

# Fuldstændigt prospekt

Investeringsforeningen Sydinvest

Investeringsforening i henhold til dansk lov (UCITS)

Juni 2014

<b>Indholdsfortegnelse</b>	<b>Side</b>
Ansvar for prospektet.....	3
1. Navn og adresse .....	4
2. Registreringsnummer.....	4
3. Formål.....	4
4. Generelt for alle foreningens afdelinger .....	4
5. Udloddende afdelinger:.....	7
5.1. Obligationsafdelinger .....	7
5.1.1. Afdeling Danrente .....	7
5.1.2. Afdeling Fonde .....	8
5.1.3. Afdeling Dannebrog .....	9
5.1.4. Afdeling International .....	10
5.1.5. Afdeling HøjrenteLande Mix .....	12
5.1.6. Afdeling HøjrenteLande .....	14
5.1.7. Afdeling Virksomhedsobligationer IG .....	16
5.1.8. Afdeling Virksomhedsobligationer HY .....	18
5.1.9. Afdeling Virksomhedsobligationer HY 2017 .....	20
5.1.10. Afdeling HøjrenteLande Valuta .....	22
5.1.11. Afdeling HøjrenteLande Lokal Valuta .....	24
5.1.12. Afdeling Globale Indeksobligationer .....	26
5.2. Aktieafdelinger .....	28
5.2.1. Afdeling Verden Ligevægt & Value .....	28
5.2.2. Afdeling Danmark.....	29
5.2.3. Afdeling SCANDI .....	30
5.2.4. Afdeling Europa.....	31
5.2.5. Afdeling Tyskland .....	32
5.2.6. Afdeling BRIK .....	33
5.2.7. Afdeling Latinamerika.....	34
5.2.8. Afdeling Fjernøsten.....	35
5.2.9. Afdeling USA Ligevægt & Value.....	36
5.2.10. Afdeling Afrika .....	37
5.2.11. Globale EM-aktier .....	39
6. Akkumulerende afdelinger:.....	40
6.1. Akkumulerende obligationsafdelinger .....	40
6.1.1. Afdeling Dannebrog Akkumulerende .....	40
6.1.2. Afdeling HøjrenteLande Akkumulerende .....	41
6.1.3. Afdeling HøjrenteLande Long/Short Akkumulerende .....	43
6.1.4. Afdeling Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende .....	45
6.2. Akkumulerende aktieafdelinger .....	47
6.2.1. Afdeling BRIK Akkumulerende.....	47
6.2.2. Afdeling Fjernøsten Akkumulerende .....	48
6.2.3. Globale EM-aktier Akkumulerende .....	49
7. Risici for de enkelte afdelinger.....	50
7.1. Typer af risici.....	50
7.2. Foranstaltninger foretaget for at fastholde risiko-profilen.....	54
8. Fem års nøgletal .....	56
8.1. Årlige afkast .....	56
8.2. Årlige udbytter.....	57
8.3. Formueudvikling .....	58
8.4. Omkostningsprocent .....	59
8.5. ÅOP .....	60
9. Fastsættelse af emissionskurs ved løbende emission .....	61
10. Indløsning.....	62
11. Emissions- og indløsningskurser .....	63
12. Andelenes størrelse og udstedelse af beviser .....	63
13. Notering på navn.....	63
14. Udbyttebetaling.....	63
15. Andele uden ret til udbytte.....	64
16. Beskatning hos investorerne.....	64
17. Rettigheder .....	64
18. Omsættelighed og negotiabilitet .....	65
19. Stemmeret .....	65
20. Ændring af vedtægter, fusion og afvikling m.v. ....	65
21. Administration.....	65
22. Vedtægter og Central Investorinformation.....	65
23. Regnskab.....	66
24. Depotselskab .....	67
25. Rådgivere .....	68

<b>26. Bestyrelse.....</b>	<b>69</b>
<b>27. Investeringsforvaltningsselskab .....</b>	<b>69</b>
<b>28. Investeringsforvaltningsselskabets direktion .....</b>	<b>69</b>
<b>29. Revision.....</b>	<b>70</b>
<b>Bilag A: Vedtægter</b>	

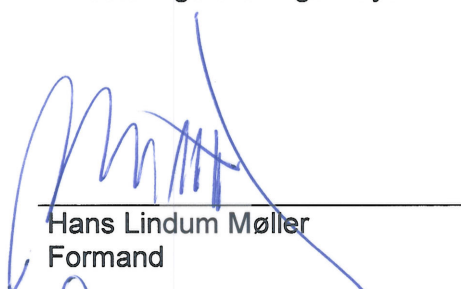
## Ansvar for prospektet

Undertegnede bestyrelsesmedlemmer i Investeringsforeningen Sydinvest erklærer herved:

- at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige og ikke som følge af udeladelser har forvansket det billede, prospektet skal give, og
- at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle investorer som defineret ved punkt 3.

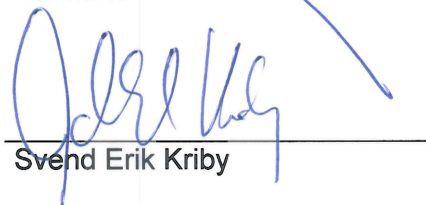
Aabenraa den 12. juni 2014

Bestyrelsen for  
Investeringsforeningen Sydinvest



---

Hans Lindum Møller  
Formand



---

Svend Erik Kriby



---

Linda Sandris Larsen



---

Niels Therkelsen  
næstformand



---

Peter Christian Jørgensen

# **TEGNINGSPROSPEKT**

## **Indbydelse til tegning af andele i Investeringsforeningen Sydinvest.**

### **1. Navn og adresse**

Investeringsforeningen  
Sydinvest  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

Tlf.: 74 37 33 00  
Fax: 74 37 35 74  
E-mail: [si@sydinvest.dk](mailto:si@sydinvest.dk)  
Hjemmeside: [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk)

Foreningen er etableret den 21. september 1987.

Nærværende prospekt er offentliggjort den 30. juni 2014.

### **2. Registreringsnummer**

Investeringsforeningens CVR-nummer er 24260534.

Foreningen er registreret og godkendt under FT.nr. 11040 hos den kompetente tilsynsmyndighed:

Finanstilsynet  
Århusgade 110  
2100 København Ø

Tlf. 33558282, Fax: 33558200, e-mail: [finanstilsynet@ftnet.dk](mailto:finanstilsynet@ftnet.dk), hjemmeside: [www.ftnet.dk](http://www.ftnet.dk)

### **3. Formål**

Foreningen, med hjemsted i Aabenraa kommune, har til formål fra offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i finansielle instrumenter i overensstemmelse med reglerne i kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af en investor at indløse investorens andel af formuen med midler, der hidrører denne.

På baggrund heraf søges midlerne investeret således, at der opnås en passende risikospredning og et tilfredsstillende afkast.

### **4. Generelt for alle foreningens afdelinger**

Investeringsforeningen Sydinvest er opdelt i afdelinger som beskrevet nedenfor. For alle afdelinger gælder, at midlerne skal anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger m.v.

Køb af andele i foreningens afdelinger kan ske gennem Sydbanks filialer og gennem alle øvrige pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

Såfremt der ikke fremgår andet af afsnittet om den enkelte afdeling, gælder endvidere:

- At de finansielle instrumenter afdelingerne investerer i skal være optaget til handel på følgende markeder:
  - Markeder beliggende i stater, der er medlemmer af Den Europæiske Union.
  - Markeder beliggende i stater, som Fællesskabet har indgået aftale med.
  - Markeder, der er medlemmer af World Federation of Exchanges.
  - Markeder, der er full members eller associate members af FESE.
  - Regulerede markeder, der er optaget på EU-kommissionens liste.
  - Markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer.

- At aktiebaserede afdelinger kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis, og at obligationsbaserede afdelinger kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og udækket basis jf. Finanstilsynets bekendtgørelse herom. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens risikoprofil.
- At samtlige afdelinger uanset deres investeringsområde kan investere i aktier udstedt af Sydinvest Administration A/S. Herudover er det ikke muligt for obligationsbaserede afdelinger at investere i noterede eller unoterede aktier eller aktier noteret på ikke godkendte markeder med mindre disse tildes i forbindelse med en restrukturering af gælden i den virksomhed, der er investeret i.
- At alle afdelinger kan have likvide midler i accessorisk omfang, herunder indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.
- At obligationsbaserede afdelinger, som primært investerer i obligationer udstedt i udenlandsk valuta, kan investere indtil 10 % af formuen i unoterede obligationer eller obligationer noteret på ikke godkendte markeder.
- At alle aktiebaserede afdelinger kan investere indtil 5 % af formuen i unoterede aktier eller aktier på ikke godkendte markeder. Dog er grænsen for Sydinvest Afrika fastsat til 10 %.
- At alle aktiebaserede afdelinger maksimalt kan investere 10 % af formuen i et enkelt selskab
- At ingen af de aktiebaserede afdelinger må investere i realkredit- og virksomhedsobligationer med dårligere kreditkvalitet end BB+ hos Standard & Poor's og Fitch eller Ba1 hos Moody's.
- At ingen af de aktiebaserede afdelinger må investere i statsobligationer med dårligere kreditkvalitet end B+ hos Standard & Poor's og Fitch eller B1 hos Moody's.
- At alle afdelinger kan investere indtil 10 % af deres formue i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- At Finanstilsynet har givet foreningen en stående tilladelse, til at de enkelte afdelinger i foreningen kan optage kortfristede lån på indtil 10 % af afdelingens formue til midlertidig finansiering af indgåede handler.
- At alle afdelinger kan foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer.
- Foreningens investeringsforvaltningsselskab vil på en investors anmodning udlevere supplerende oplysninger for afdelingen om de kvantitative grænser, der gælder for foreningens risikostyring og om de metoder, investeringsforvaltningsselskabet (eller foreningen) har valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges, samt om oplysninger om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingen.

## Vigtige forhold

Opmærksomheden henledes på:

- At dette prospekt er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark. De danske lovbestemmelser, der er gældende for foreningen, svarer til EF-direktiv 85/611/EØF af 20. december 1985 med senere ændringer, herunder direktiv 2009/65/EF af 13. juli 2009 (UCITS IV-direktivet).
- Alle afdelinger er omfattet af EU-rentebeskatningsdirektivet. Afdelingerne under afsnit 5.1, og 6.1, som investerer i obligationer, placerer mere end 25 % af formuen i rentebærende aktiver omfattet af EU-rentebeskatningsdirektivet. Afdelingerne under afsnit 5.2 og 6.2, som investerer i aktier, placerer mindre end 25 % af formuen i rentebærende aktiver omfattet af EU-rentebeskatningsdirektivet.
- Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af andelene uden for Danmark.
- At bestyrelsen kan ændre indholdet af dette prospekt, herunder investeringspolitik og risikoprofil, indenfor lovgivningens og vedtægternes begrænsninger. Dette prospekt erstatter enhver tidligere udgave af prospektet og er gyldigt fra offentliggørelsen.
- At oplysningerne i dette prospekt ikke kan betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige, skattemæssige og dertil knyttede forhold. Prospektet er ikke et tilbud om køb eller en opfordring til at gøre tilbud.
- At udlevering af dette prospekt og udbud af andele i visse lande er begrænset af den dér gældende lovgivning. Personer, der kommer i besiddelse af prospektet, anmodes om at indhente oplysninger om og overholde disse begrænsninger. De andele, der er omfattet af prospektet, må ikke udbydes eller sælges i USA og Canada, og dette prospekt må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i eller på lignende måde tilknyttet disse lande.
- At investering i foreningsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Andele i en afdeling kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.
- At investering på udenlandske markeder kan være mere usikre end investering på det danske marked som følge af selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markeds-mæssige og/eller generelle økonomiske forhold. Desuden giver investeringer i udlandet en eksponering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.
- At de forventninger som er omtalt under de enkelte afdelinger ikke nogen garanti for fremtidige afkast.

## 5. Udloddende afdelinger:

### 5.1. Obligationsafdelinger

#### 5.1.1. Afdeling Danrente

Afdelingen investerer i kursstabile obligationer som er optaget til handel på et marked i Danmark eller et marked beliggende i et EU/EØS-land, og obligationerne skal være udstedt i danske kroner.

Etableret: 22.05.1996	ISIN: DK0015916225
Noteringsbørs: Nasdaq OMX	SE-nr.: 19088448

#### Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er EFFAS 1-3 for danske statsobligationer.

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
Danrente	5,0 %	3,3 %	2,7 %	1,8 %	0,9 %
Benchmark	3,9 %	3,3 %	3,0 %	0,6 %	-0,3 %

Der kan investeres i alle typer obligationer, som opfylder ovenstående kriterier, dog med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer <sup>1</sup>	100 % <sup>2</sup>
Realkredit-/skibskredit-/kommunekreditobligationer	100 % <sup>2</sup>
Virksomhedsobligationer <sup>3</sup>	10 %

1 Maksimal andel i statsobligationer med non-investmentgrade: 0 %.

2 Under forudsætning af at spredningsreglerne i lov om investeringsforeninger m.v. overholdes.

3 Maksimal andel i virksomhedsobligationer med non-investmentgrade: 5 %.

Herudover gælder, at maksimalt 20 % af formuen kan investeres i fordringer med effektiv varighed over 3 år.

#### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er lande-risiko, kredit-risiko og rente-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

For at fastholde risikoprofilen har bestyrelsen fastsat rammer for afdelingens effektive varighed. Afdelingens effektive varighed kan variere fra 0 til 3 år. Herudover gælder ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype samt andel af obligationer med effektiv varighed over 3 år. Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

#### Udbytte

Hovedparten af afdelingens afkast udbetales årligt som udbytte. Afdelingen udbetaler som minimum renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger.

#### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker et meget stabilt afkast, hvoraf hovedparten udbetales som et årligt udbytte.



### 5.1.2. Afdeling Fonde

Afdelingen investerer i obligationer som er optaget til handel på et marked i Danmark eller et marked beliggende i et EU/EØS-land, og obligationerne skal være udstedt i danske kroner. Afdelingen tilstræber at opnå en høj direkte rente frem for at opnå kursstigninger.

Etableret:	21.04.2004	ISIN:	DK0016271042
Noteringsbørs:	Nasdaq OMX	SE-nr.:	12143958

#### Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er Sydbanks obligationsindeks for danske obligationer for bruttobeskattede investorer med en varighed på ca. fire år.

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
Fonde	6,9 %	3,7 %	6,5 %	3,5 %	0,8 %
Benchmark	6,0 %	6,0 %	8,6 %	5,5 %	0,6 %

Der kan investeres i alle typer obligationer i danske kroner<sup>1</sup> i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. Dog gælder de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel
Udstedt i et EU/EØS-land	20 %
Virksomhedsobligationer <sup>2</sup>	20 %
Konvertible obligationer	0 %
Præmieobligationer	0 %

1 Maksimal andel i statsobligationer med non-investmentgrade: 0 %.

2 Maksimal andel i virksomhedsobligationer med non-investmentgrade: 5 %.

Investeringerne skal endvidere overholde Civilretsstyrelsens anbringelsesbekendtgørelse for ikke erhvervsdrivende fonde.

#### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er lande-risiko, kredit-risiko og rente-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Benchmark er Sydbanks obligationsindeks for danske obligationer for bruttobeskattede investorer med en varighed på ca. fire år. Afdelingens effektive varighed kan variere fra 0 til 6 år. Herudover gælder ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype. Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

#### Udbytte

Hovedparten af afdelingens afkast udbetales årligt som udbytte. Afdelingen udbetaler som minimum renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger.

#### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker et stabilt afkast og et højt stabilt udbytte. Afdelingen henvender sig primært til fonde, foreninger og legater.

### 5.1.3. Afdeling Dannebrog

Afdelingen investerer i obligationer, som er optaget til handel på et marked i Danmark eller et marked beliggende i et EU/EØS-land, og obligationerne skal være udstedt i danske kroner.

Etableret: 23.05.2001	ISIN: DK0016098908
Noteringsbørs: Nasdaq OMX	SE-nr.: 11907717

#### Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er EFFAS 3-7 for danske statsobligationer.

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
Dannebrog	6,5 %	5,0 %	6,0 %	3,4 %	0,1 %
Benchmark	4,2 %	6,2 %	9,3 %	2,7 %	-1,6 %

Der kan investeres i alle typer obligationer, som opfylder ovenstående kriterier, dog med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer <sup>1</sup>	100 % <sup>2</sup>
Realkredit-/skibskredit-/kommunekreditobligationer	100 % <sup>2</sup>
Virksomhedsobligationer <sup>3</sup>	10 %

1 Maksimal andel i statsobligationer med non-investmentgrade: 0 %.

2 Under forudsætning af at spredningsreglerne i lov om investeringsforeninger m.v. overholdes.

3 Maksimal andel i virksomhedsobligationer med non-investmentgrade: 5 %.

#### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er lande-risiko, kredit-risiko og rente-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens benchmark har en varighed på ca. 4 år. Afdelingens effektive varighed kan variere fra 2 til 6 år. Herudover gælder ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstyper. Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

#### Udbytte

Hovedparten af afdelingens afkast udbetales årligt som udbytte. Afdelingen udbetaler som minimum renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger.

#### Den typiske investor

Den typiske investor i Dannebrog ønsker et stabilt afkast.

## 5.1.4. Afdeling International

### Afdelingen investerer i obligationer udstedt i fremmed valuta.

Etableret: 02.10.1989	ISIN: DK0010140805
Noteringsbørs: Nasdaq OMX	SE-nr.: 13180687

#### Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er gennem international spredning at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er J.P. Morgan Global Government i danske kroner.

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
International	15,7 %	15,4 %	2,8 %	10,7 %	-4,6 %
Benchmark	-0,7 %	13,1 %	9,5 %	1,1 %	-8,2 %

Der kan investeres i obligationer noteret på godkendte markeder jf. ovenfor – med undtagelse af obligationer udstedt i danske kroner - med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer <sup>1</sup>	100 % <sup>2</sup>
Realkredit-/skibskredit-/kommunekreditobligationer	100 % <sup>2</sup>
Virksomhedsobligationer <sup>3</sup>	20 %

1 Maksimal andel i statsobligationer med non-investmentgrade: 10 %.

2 Under forudsætning af at spredningsreglerne i lov om investeringsforeninger m.v. overholdes.

3 Maksimal andel i virksomhedsobligationer med non-investmentgrade: 10 %.

Maksimal andel af obligationer med non-investmentgrade jf. pkt. 1 og 3 ovenfor: 10 %

#### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valuta-risiko, rente-risiko og Emerging Markets-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Udover ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype gælder følgende begrænsninger for afdelingen.

Mindst 50 % af formuen skal være investeret i obligationer, hvor udsteder har en rating på mindst Aa3 hos Moody / AA- hos Standard & Poors eller i kontanter. Højest 50 % af formuen kan være investeret i obligationer, hvor udsteder har en rating mellem Baa3 og A1 hos Moody / BBB- og A+ hos Standard og Poors. Der må ikke investeres mere end 25 % af formuen i en enkelt valuta. Dog må der investeres op til 50 % i USD og 75 % i danske kroner og euro. Renteeksponeringen opgøres på baggrund af den valuta, som en given obligation er udstedt i. Der må ikke investeres mere end 25 % i et enkelt land, dog må der investeres op til 50 % i henholdsvis amerikanske obligationer og euroobligationer. Der kan kun investeres i danske obligationer via finansielle instrumenter.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

#### Udbytte

Hovedparten af afdelingens afkast udbetales årligt som udbytte.

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker et højt afkast, hvoraf hovedparten udbetales som et årligt udbytte. Den typiske investor forventes at være bekendt med, at internationale rente og valutakurs udsving i perioder kan medføre middelstore udsving i afdelingens formue.

### Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. De godkendte markeder fremgår af foreningens vedtægter bilag 1.

### 5.1.5. Afdeling HøjrenteLande Mix

**Afdelingen investerer i obligationer udstedt i fremmed valuta fra internationale obligationsmarkeder, hvor det er muligt at opnå et merafkast i forhold til traditionelle obligationsmarkeder.**

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis GDN's (Global Depositary Notes), Pass-Through Notes eller CLN's (Credit Linked Notes), der repræsenterer obligationer, som afdelingen i henhold til sin investeringspolitik må foretage investeringer i.

Afdelingens investeringer er udstedt i udenlandsk valuta og kan afdækkes til danske kroner eller euro.

Etableret:	14.02.2003	Fondskode:	DK0016231921
Noteringsbørs:	Nasdaq OMX	SE-nr.:	12042124

Målsætningen er gennem international spredning at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Som benchmark (sammenligningsgrundlag) anvendes p.t. 50 % JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til danske kroner og 50 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified omregnet til danske kroner.

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
HøjrenteLande Mix	41,1 %	18,4 %	3,3 %	17,2 %	-11,0 %
Benchmark <sup>1</sup>	26,0 %	14,6 %	4,3 %	16,0 %	-9,4 %

<sup>1</sup> Afdelingens benchmark var frem til den 15.03.2010: 85 % J.P. Morgans Emerging Markets Bond Index Global Diversified afdækket til danske kroner og 15 % EFFAS 3-7 år europæiske statsobligationer omregnet til danske kroner.

Der kan investeres i obligationer, som overholder ovenstående kriterier, dog med de nedenstående begrænsninger/tilføjelser.

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer <sup>1</sup>	100 % <sup>2</sup>
Statsejede virksomhedsobligationer (quasi-sovereigns)	25 % <sup>2</sup>

<sup>1</sup> Herunder bankudstedelser, hvor den primære underliggende risiko er relateret til statsobligationer, såfremt bankudstederen er godkendt af foreningens bestyrelse.

<sup>2</sup> Under forudsætning af at spredningsreglerne i lov om investeringsforeninger m.v. overholdes.

#### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valuta-risiko, kredit-risiko, rente-risiko, likviditets og emerging markets-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Udover ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype gælder følgende begrænsninger for afdelingen.

Afdelingens varighed må maksimalt afvige +/- 3 år fra benchmarks varighed. Afdelingens maksimale andel af obligationer med non-investmentgrade er 80 % af formuen. Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B- (Standard & Poors) eller højere. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder foretaget i samarbejde med udenlandske investeringshuse og uafhængige analyse bureauer kombineret med god spredning geografisk på regioner, lande og udstedere tillægges dog større betydning end ratingen. Der må ikke investeres mere end 20 % af formuen i en enkelt valuta bortset fra euro. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik. Det indebærer, at afdelingen kan benytte afledte finansielle instrumenter til at opnå den ønskede valuta eksponering.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

### Udbytte

Der er fokus på et højt årligt udbytte. Afdelingen udbetaler som minimum renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger.

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker et højt afkast og et højt årligt udbytte. Investor forventes at være bekendt med, at de ovennævnte faktorer jf. afsnittet risikofaktorer i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

### Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. De godkendte markeder fremgår af foreningens vedtægter bilag 1.

### 5.1.6. Afdeling HøjrenteLande

**Afdelingen investerer i obligationer udstedt i fremmed valuta fra internationale obligationsmarkeder, hvor det er muligt at opnå et merafkast i forhold til traditionelle obligationsmarkeder.**

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis GDN's (Global Depositary Notes), Pass-Through Notes eller CLN's (Credit Linked Notes), der repræsenterer obligationer, som afdelingen i henhold til sin investeringspolitik må foretage investeringer i.

Etableret: 17.03.2000	ISIN: DK0016039654
Noteringsbørs: Nasdaq OMX	SE-nr.: 30994507

Målsætningen er gennem international spredning at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er J.P. Morgans Emerging Markets Bond Index Global Diversified afdækket i danske kroner.

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
HøjrenteLande	41,1 %	16,3 %	7,2 %	18,0 %	-5,4 %
Benchmark	30,4 %	11,8 %	7,3 %	16,5 %	-5,8 %

Der kan investeres i obligationer, som overholder ovenstående kriterier, dog med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer <sup>1</sup>	100 % <sup>2</sup>
Statsejede virksomhedsobligationer (quasi-sovereigns)	25 % <sup>2</sup>

<sup>1</sup> Herunder bankudstedelser, hvor den primære underliggende risiko er relateret til statsobligationer, såfremt bankudstederen er godkendt af foreningens bestyrelse.

<sup>2</sup> Under forudsætning af at spredningsreglerne i lov om investeringsforeninger m.v. overholdes.

#### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er kredit-risiko, rente-risiko, likviditets og emerging markets-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Udover ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype gælder følgende begrænsninger for afdelingen.

Afdelingens varighed må maksimalt afvige +/- 2 år fra benchmarks varighed. Afdelingens maksimale andel af obligationer med non-investmentgrade er 80 % af formuen. Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B- (Standard & Poors) eller højere. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder foretaget i samarbejde med udenlandske investeringshuse og uafhængige analyse bureauer kombineret med god spredning geografisk på regioner, lande og udstedere tillægges dog større betydning end ratingen. Valutapositionen i danske kroner og euro skal udgøre mindst 60 % af formuen, og ingen valutaposition udover danske kroner og euro må udgøre mere end 10 % af afdelingens formue.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

#### Udbytte

Der er fokus på et højt årligt udbytte. Afdelingen udbetaler som minimum renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger.

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker et højt afkast og et højt årligt udbytte. Investor forventes at være bekendt med, at de ovennævnte faktorer jf. afsnittet risikofaktorer i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

### Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. De godkendte markeder fremgår af foreningens vedtægter bilag 1.



### 5.1.7. Afdeling Virksomhedsobligationer IG

**Afdelingen investerer globalt i virksomhedsobligationer, som har en rating svarende til "Investment Grade". Dvs. i obligationer, som på investeringstidspunktet har en rating på BBB- eller højere hos Standard & Poor's eller en tilsvarende rating hos et andet anerkendt kreditvurderingsinstitut.**

Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i euro eller afdækket til danske kroner eller euro.

Realkredit- og statsobligationer vil i perioder kunne udgøre en del af porteføljen.

Der er ikke opstillet rammer for i hvilke lande, regioner og sektorer afdelingen kan foretage investeringer.

Afdelinger kan anvende afledte finansielle instrumenter til afdækning af risici og for at opfylde afdelingens investeringsmålsætninger. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens risikoprofil.

Etableret:	05.03.2012	ISIN:	DK0060409266
Noteringsbørs:	Nasdaq OMX	SE-nr.:	33462514

#### Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er:

80 % Merrill Lynch Global Corporates Non-Financial Index  
20 % Merrill Lynch Global Broad Market Financial Index

afdækket til danske kroner.

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
Virksomhedsobligationer IG	-	-	-	9,2 % <sup>1</sup>	0,1 %
Benchmark	18,1%	7,8 %	6,9 %	6,2 %	-1,1 %

<sup>1</sup> Første afkast er for perioden 05.03.2012 – 31.12.2012.

#### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er kredit-risiko, rente-risiko og likviditets-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingen investerer alene i obligationer, som på investeringstidspunktet har en rating på BBB- eller højere hos Standard & Poor's eller en tilsvarende rating hos et andet anerkendt kreditvurderingsinstitut.

90 % af afdelingens investeringer skal være denomineret i danske kroner eller euro alternativt afdækket til danske kroner eller euro.

Realkredit- og statsobligationer samt kontanter kan maksimalt udgøre 20 % af afdelingens formue.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

### Udbytte

Der udbetales udbytte en gang årligt, det sker umiddelbart efter foreningens generalforsamling. Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at anvende den store spredning i højt ratede virksomhedsobligationer til at opnå et stabilt positivt afkast af investeringen. Den typiske investor har en tidshorisont på mindst 3 år. Investor forventes at være bekendt med, at de ovennævnte faktorer jf. afsnittet risikofaktorer i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

### Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. De godkendte markeder fremgår af foreningens vedtægter bilag 1.

### 5.1.8. Afdeling Virksomhedsobligationer HY

Afdelingen investerer i virksomhedsobligationer med højt forventet afkast (High Yield) udstedt i fremmed valuta fra de udenlandske obligationsmarkeder og i ikke-børsnoterede virksomhedsobligationer udstedt i fremmed valuta fra de amerikanske markeder.

Da de ikke-børsnoterede amerikanske virksomhedsobligationer er af vidt forskellig kvalitet, investerer afdelingen kun i obligationer med:

1. en cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. en kreditvurdering der på anskaffelsestidspunktet er højere end CC hos Standard & Poor's henholdsvis Ca hos Moody's.
3. mindst to af de internationalt førende børsrådgivere som daglige prisstillere.

Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i euro eller afdækket til danske kroner eller euro.

Udenlandske realkredit- og statsobligationer vil i perioder kunne udgøre en del af porteføljen.

Etableret:	23.05.2001	ISIN:	DK0016098825
Noteringsbørs:	Nasdaq OMX	SE-nr.:	11907660

#### Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Der tilstræbes en god spredning geografisk, branchemæssigt og på udstedere.

Afdelingens benchmark er BofA Merrill Lynch Euro HY Index hedged to DKK.

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
Virksomhedsobligationer HY	76,6 %	19,8 %	0,2 %	17,1 %	7,0 %
BofA Merrill Lynch Euro HY Index	76,3 %	14,4 %	-2,6 %	26,9 %	9,8 %

Indtil den 30. juni 2014 havde afdelingen intet benchmark. I årene uden benchmark blev afkastet vurderet i forhold til følgende indikative benchmarks: JP Morgan Chase Euro High Yield, JP Morgan Chase Global High Yield og Merrill Lynch Global High Yield

Afdelingen kan investere i obligationer i alle brancher. Der er ikke fastsat rammer for, hvordan formuen skal fordeles på brancher, men det tilstræbes, at afdelingen har en jævn spredning på mange brancher. Der kan investeres i obligationer, som overholder ovenstående kriterier, dog med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel
Udenlandske virksomhedsobligationer	100 % <sup>1</sup>
Udenlandske stats- og realkreditobligationer	50 % <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Under forudsætning af at spredningsreglerne i lov om investeringsforeninger m.v. overholdes.

#### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er kredit-risiko, rente-risiko og likviditets-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B eller højere. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder i samarbejde med udenlandske investeringshuse kombi-

neret med god spredning geografisk, branchemæssigt og på udstedere tillægges dog større betydning end ratingen. Derfor fastlægges rating ikke inden porteføljekonstruktionen. I stedet er rating et nøgletal, der giver en indikation af porteføljens egenskaber.

Valutapositioner i danske kroner og euro skal udgøre mindst 90 % af formuen. Øvrige valutapositioner må maksimalt udgøre 10 % af formuen.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

### Udbytte

Der udbetales udbytte en gang årligt, det sker umiddelbart efter foreningens generalforsamling. Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker et højt afkast og et højt årligt udbytte. Investor forventes at være bekendt med, at de ovennævnte faktorer jf. afsnittet risikofaktorer i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

### Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. De godkendte markeder fremgår af foreningens vedtægter bilag 1.

### 5.1.9. Afdeling Virksomhedsobligationer HY 2017

Afdelingen investerer globalt i high yield (HY) virksomhedsobligationer med kort løbetid og i ikke-børsnoterede korte virksomhedsobligationer denomineret i fremmed valuta fra de amerikanske markeder.

Da de ikke-børsnotede amerikanske virksomhedsobligationer er af vidt forskellig kvalitet, investerer afdelingen kun i obligationer med:

1. en cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. en kreditvurdering der på anskaffelsestidspunktet er højere end CC hos Standard & Poor's henholdsvis Ca hos Moody's.
3. mindst to af de internationalt førende børsrådgivere som daglige prisstillere.

Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i euro eller afdækket til danske kroner eller euro.

Etableret: 24.02.2014	ISIN: DK0060539716
Noteringsbørs: Nasdaq OMX	SE-nr.: 34180091

#### Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til den gennemsnitlige forrentning på korte High Yield virksomhedsobligationer efter omkostninger.

Investeringspolitikken er som udgangspunkt en køb og behold strategi, der tilpasses så godt som muligt til afdelingens afviklingstidspunkt den 31.12.2017. Førtidige indfrielse mv. vil blive søgt geninvesteret i tilsvarende korte virksomhedsobligationer. Danske realkredit- og statsobligationer vil i perioder kunne udgøre en del af porteføljen. Er det ikke muligt at geninvestere i attraktive virksomhedsobligationer, kan der i stedet investeres i danske stats og realkreditobligationer med kort varighed. I perioden op til afviklingen af afdelingen vil de kunne udgøre næsten hele porteføljen.

Afdelingen har ikke noget benchmark. Indekset Merrill Lynch US HY Corp 1-5 år i euro, MLUSHY1-5, giver dog en tilnærmelsesvis repræsentativ afspejling af en investering i High Yield virksomhedsobligationer med kort løbetid. Dette indeks har de seneste 5 år givet nedenstående afkast før omkostninger med de anførte standardafvigelser.

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
MLUSHY1-5	38,3 %	21,0 %	7,8 %	10,9 %	2,8 %
Standardafvigelse <sup>1</sup> 3 år				8,7 %	
Standardafvigelse <sup>1</sup> 5 år <sup>2</sup>	9,5 %				

<sup>1</sup> Standardafvigelse målt på ugentlige afkastdata på MLUSHY1-5

<sup>2</sup> Beregnet for perioden fra 14. januar 2009 til 15. januar 2014.

Afdelingen kan investere i obligationer i alle brancher. Der er ikke fastsat rammer for, hvordan formuen skal fordeles på brancher, men det tilstræbes, at afdelingen har en jævn spredning på mange brancher. Der kan investeres i obligationer, som overholder ovenstående kriterier, dog med de nedenstående begrænsninger.

#### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er kredit-risiko, rente-risiko og likviditets-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

**Udløbsrisiko:** Afdelingen afvikles den 31.12.2017. Udløbskursen på denne dato kan være enten mindre eller større end kurs 100. Det kan eksempelvis skyldes, at antallet af konkurser i de virksomheder, der er investeret i, er større end forventet. I så fald vil kursen kunne komme under 100. Modsat vil kursen kunne komme over 100, såfremt antallet af konkurser er mindre end forventet. Såfremt der i afdelingen på afviklingstidspunktet er virksomhedsobligationer, som er blevet ramt af konkurs, eller der er andre illikvide aktiver, kan afviklingsperioden som følge heraf blive forøget, før en endelig afregning kan finde sted.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Varigheden må i forbindelse med etableringen maksimalt være 4 år. Varigheden for afdelingen vil være størst i forbindelse med etableringen af afdelingen og derefter aftage i takt med, at afdelingen nærmer sig afviklingstidspunktet.

I forbindelse med etableringen af porteføljen, skal den gennemsnitlige rating være mindst B, og mindst 2/3 af virksomhedsobligationerne skal have en rating, som er lavere end BBB-.

Afdelingen må investere indtil 30 % i virksomhedsobligationer fra emerging markets.

Valutapositioner i danske kroner og euro skal udgøre mindst 90 % af formuen. Øvrige valutapositioner må maksimalt udgøre 10 % af formuen.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

#### Udbytte

Afdelingen er udbyttebetalende. Afdelingen er omfattet af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19 og er dermed lagerbeskattet. Ved udbetaling af udbytte vil der blive tilbageholdt udbytteskat på 27 pct. medmindre investor godtgør, at der skal tilbageholdes udbytteskat med en lavere sats

Der udbetales et årligt udbytte på 4 pct. For regnskabsåret 2014 betales dog et forholdsmæssigt udbytte på 3,40 pct. i forbindelse med generalforsamlingen i 2015.

#### Den typiske investor.

Den typiske investor i afdelingen ønsker at opnå en stor spredning ved investering i korte virksomhedsobligationer globalt til at opnå et stabilt positivt afkast af investeringen. Da afdelingen afvikles pr. 31.12.2017 har den typiske investor en investeringstidshorisont på 3 til 4 år.

#### Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. De godkendte markeder fremgår af foreningens vedtægter bilag 1.

### 5.1.10. Afdeling HøjrenteLande Valuta

**Afdelingen investerer i obligationer med lav varighed udstedt i fremmed valuta fra internationale obligationsmarkeder, hvor det er muligt at opnå et merafkast i forhold til traditionelle obligationsmarkeder.**

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis GDN's (Global Depositary Notes), Pass-Through Notes eller CLN's (Credit Linked Notes), der repræsenterer obligationer, som afdelingen i henhold til sin investeringspolitik må foretage investeringer i.

Etableret: 13.05.2005	ISIN: DK0016313810
Noteringsbørs: Nasdaq OMX	SE-nr.: 28375026

Målsætningen er gennem international spredning at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er J.P. Morgans Global Bond Index – Emerging Markets Global Diversified omregnet til danske kroner.

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
HøjrenteLande Valuta	22,2 %	20,9 %	-1,0 %	9,4 %	-11,0 %
Benchmark	12,3 %	23,9 %	1,3 %	15,4 %	-12,9 %

Der kan investeres i obligationer, som overholder ovenstående kriterier, dog med de nedenstående begrænsninger/tilføjelser.

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer <sup>1</sup>	100 % <sup>2</sup>
Statsejede virksomhedsobligationer (quasi-sovereigns)	25 % <sup>2</sup>

<sup>1</sup> Herunder bankudstedelser, hvor den primære underliggende risiko er relateret til statsobligationer, såfremt bankudstederen er godkendt af foreningens bestyrelse.

<sup>2</sup> Under forudsætning af at spredningsreglerne i lov om investeringsforeninger m.v. overholdes.

#### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valuta-risiko, kredit-risiko, rente-risiko, likviditets og emerging markets-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Udover ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype gælder følgende begrænsninger for afdelingen.

Afdelingens varighed må maksimalt udgøre 2 år. Varigheden på enkeltpapirer må maksimalt være 3 år, dog kan indtil 10 % af formuen investeres i obligationer med varighed over 3 år. Afdelingens maksimale andel af obligationer med non-investmentgrade er 80 % af formuen. Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B- (Standard & Poors) eller højere. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder foretaget i samarbejde med udenlandske investeringshuse og uafhængige analyse bureauer kombineret med god spredning geografisk på regioner, lande og udstedere tillægges dog større betydning end ratingen. Der må ikke investeres mere end 20 % af formuen i en enkelt valuta.

Afdelingen fører en aktiv valutapolitik. Det indebærer, at afdelingen kan benytte afledte finansielle instrumenter til at opnå den ønskede valuta eksponering.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

### Udbytte

Hovedparten af afdelingens afkast udbetales årligt som udbytte.

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker et højt afkast i danske kroner. Investor forventes at være bekendt med, at de ovennævnte faktorer jf. afsnittet risikofaktorer i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

### Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. De godkendte markeder fremgår af foreningens vedtægter bilag 1.



### 5.1.11. Afdeling HøjrenteLande Lokal Valuta

**Afdelingen investerer i obligationer udstedt i fremmed valuta fra internationale obligationsmarkeder, hvor det er muligt at opnå et merafkast i forhold til traditionelle obligationsmarkeder.**

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis GDN's (Global Depositary Notes), Pass-Through Notes eller CLN's (Credit Linked Notes), der repræsenterer obligationer, som afdelingen i henhold til sin investeringspolitik må foretage investeringer i.

Etableret:	10.02.2006	ISIN:	DK0060030872
Noteringsbørs:	Nasdaq OMX	SE-nr.:	12262221

Målsætningen er gennem international spredning at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er J.P. Morgans Global Bond Index – Emerging Markets Global Diversified omregnet til danske kroner.

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
HøjrenteLande Lokal Valuta	22,7 %	28,6 %	0,5 %	14,5 %	-14,2 %
Benchmark	12,3 %	23,9 %	1,3 %	15,4 %	-12,9 %

Der kan investeres i obligationer, som overholder ovenstående kriterier, dog med de nedenstående begrænsninger/tilføjelser.

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer <sup>1</sup>	100 % <sup>2</sup>
Statsejede virksomhedsobligationer (quasi-sovereigns)	25 % <sup>2</sup>

<sup>1</sup> Herunder bankudstedelser, hvor den primære underliggende risiko er relateret til statsobligationer, såfremt bankudstederen er godkendt af foreningens bestyrelse.

<sup>2</sup> Under forudsætning af at spredningsreglerne i lov om investeringsforeninger m.v. overholdes.

#### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valuta-risiko, kredit-risiko, rente-risiko, likviditets og emerging markets-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Udover ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype gælder følgende begrænsninger for afdelingen.

Porteføljens effektive varighed må ikke afvige fra benchmarks effektive varighed med mere end 3 år. Afdelingens maksimale andel af obligationer med non-investmentgrade er 80 % af formuen. Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B- (Standard & Poors) eller højere. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder foretaget i samarbejde med udenlandske investeringshuse og uafhængige analyse bureauer kombineret med god spredning geografisk på regioner, lande og udstedere tillægges dog større betydning end ratingen. Der må ikke investeres mere end 20 % af formuen i en enkelt valuta. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik. Det indebærer, at afdelingen kan benytte afledte finansielle instrumenter til at opnå den ønskede valuta eksponering.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

#### Udbytte

Hovedparten af afdelingens afkast udbetales årligt som udbytte.

#### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker et højt afkast i danske kroner. Investor forventes at være bekendt med, at de ovennævnte faktorer jf. afsnittet risikofaktorer i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

#### Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. De godkendte markeder fremgår af foreningens vedtægter bilag 1.

## 5.1.12. Afdeling Globale Indeksobligationer

**Afdelingen investerer globalt i indeksobligationer, som på investeringstidspunktet har en rating svarende til "investment grade". Dvs. i obligationer, som på investeringstidspunktet har en rating på BBB- eller højere hos Standard & Poor's eller en tilsvarende rating hos et andet anerkendt kreditvurderingsinstitut.**

Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i euro eller afdækket til danske kroner eller euro. Realkreditobligationer og nominelt forrentede statsobligationer vil i perioder kunne udgøre en del af porteføljen. Afdelingen investerer ikke i andele i andre foreninger eller afdelinger eller andre investeringsinstitutter. Der er ikke opstillet rammer for i hvilket lande, regioner og sektorer afdelingen kan foretage investeringer.

Afdelinger kan anvende afledte finansielle instrumenter til afdækning af risici og for at opfylde afdelingens investeringsmålsætninger. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens risikoprofil.

Etableret:	17.09.2012	ISIN:	DK0060446383
Noteringsbørs:	Nasdaq OMX	SE-nr.:	32544991

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark.

Afdelingens benchmark er Barclays Universal Government Inflation-Linked Bond Index afdækket til euro og omregnet til danske kroner. Dette indeks er et markedsværdivægtet indeks bestående af to underindeks, som ultimo maj 2012 havde følgende sammensætning:

81,8 % Barclays World Government Inflation-Linked Bond Index  
18,2 % Barclays Emerging Market Government Inflation-Linked Bond Index

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
Globale Indeksobligationer	-	-	-	2,0 % <sup>1</sup>	-6,7 %
Benchmark	9,9 %	6,1 %	8,0 %	2,7 %	-6,7 %

<sup>1</sup> Første afkast er for perioden 17.09.2012 – 31.12.2012.

### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er rente-risiko, likviditets og emerging markets-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Udover ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype gælder følgende begrænsninger for afdelingen.

Afdelingen investerer alene i obligationer, som på investeringstidspunktet har en rating på BBB- eller højere hos Standard & Poor's eller en tilsvarende rating hos et andet anerkendt kreditvurderingsinstitut.

90 % af afdelingens investeringer skal være denomineret i danske kroner eller euro alternativt afdækket til danske kroner eller euro.

Realkreditsobligationer, nominelt forrentede statsobligationer samt kontanter kan maksimalt udgøre 20 % af afdelingens formue.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

### Udbytte

Der udbetales udbytte en gang årligt, det sker umiddelbart efter foreningens generalforsamling. Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at anvende den store spredning i indeksobligationer fra forskellige udstedere til at opnå et stabilt positivt realafkast af investeringen. Den typiske investor har en tidshorisont på mindst 3 år.

### Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. De godkendte markeder fremgår af foreningens vedtægter bilag 1.

## 5.2. Aktieafdelinger

### 5.2.1. Afdeling Verden Ligevægt & Value

**Afdelingen investerer globalt i aktier. Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's).**

Etableret:	16.11.1987	ISIN:	DK0010101740
Noteringsbørs:	Nasdaq OMX	SE-nr.:	12274505

#### Investeringsmål og benchmark

Målet er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på de globale aktiemarkeder under hensyntagen til afdelingens rammer for risiko.

Afdelingen investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Afdelingens største investeringer ligger i USA og Europa. Afdelingen følger en ligevægtet valuestrategi. Tanken bag ligevægt er, at alle aktieinvesteringer i afdelingen indgår med nogenlunde samme andel. Har afdelingen fx investeret i 100 aktier, vil hver aktie udgøre ca. 1,0 % i afdelingen. Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs. Afdelingens benchmark er MSCI All Country World Index inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner.

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
Verden Ligevægt & Value	29,0 %	25,4 %	-4,9 %	12,1 %	16,1 %
Benchmark <sup>2</sup>	26,0 %	19,7 %	-4,5 %	14,8 %	17,5 %
Standardafvigelse <sup>1</sup> 3 år				9,48 %	
Standardafvigelse <sup>1</sup> 5 år			11,88 %		

<sup>1</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

<sup>2</sup> Indtil den 31.12.2010 var afdelingens benchmark Morgan Stanleys Verdensindeks inkl. nettoudbytte.

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark på både regions- og sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Afkastene på regions- og sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den konjunkturelle og strukturelle udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte regioner og sektorer.

#### Risikofaktorer

Den væsentligste risiko for denne afdeling er valuta-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error). Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

#### Udbytte

Der udbetales udbytte en gang årligt, det sker umiddelbart efter foreningens generalforsamling. Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

#### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at anvende den store spredning på lande, sektorer og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. indledningen til nærværende afsnit om aktiebaserede afdelinger - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

## 5.2.2. Afdeling Danmark

**Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget til handel på et marked eller har deres hovedaktiviteter i Danmark.**

Etableret: 1.10.1985	ISIN: DK0015298384
Noteringsbørs: Nasdaq OMX	SE-nr.: 78989017

### Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark under hensyntagen til udstukne risikorammer. Afdelingens benchmark er "OMXC ALL CAP GI" (den cappede version af OMXC ALL -indeks incl. udbytte).

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
Danmark	45,8 %	27,2 %	-21,4 %	23,1 %	37,5 %
Benchmark	38,6 %	25,3 %	-20,0 %	23,8 %	38,3 %
Standardafvigelse <sup>1</sup> 3 år				14,41 %	
Standardafvigelse <sup>1</sup> 5 år			17,05 %		

<sup>1</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark på sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Afkastene på sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den makroøkonomiske udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte sektorer.

### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er lande-risiko og koncentrations-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error). Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

### Udbytte

Der udbetales udbytte en gang årligt, det sker umiddelbart efter foreningens generalforsamling. Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at anvende den store spredning på danske selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. indledningen til nærværende afsnit om aktiebaserede afdelinger - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

### 5.2.3. Afdeling SCANDI

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget til handel på et marked eller har deres hovedaktiviteter i et af følgende lande; Sverige, Finland, Norge, Island og Danmark.

Etableret: 24.09.2007	ISIN: DK0060089332
Noteringsbørs: Nasdaq OMX	SE-nr.: 30169131

#### Investeringsmål og benchmark

Det er afdelingens målsætning at maksimere afkastet efter skat på lang sigt under hensyntagen til udstukne risikorammer. Det vil sige, at der i portefølje tages hensyn til skat og transaktionsomkostninger.

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark under hensyntagen til udstukne risikorammer. Afdelingens benchmark er den cappede version af VINX inkl. nettoudbytte i danske kroner.

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
SCANDI	56,4 %	33,7 %	-15,8 %	17,5 %	20,3 %
Benchmark	50,9 %	36,6 %	-15,4 %	21,4 %	21,7 %
Standardafvigelse <sup>1</sup> 3 år				14,46 %	
Standardafvigelse <sup>1</sup> 5 år			17,82 %		

<sup>1</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark på både lande- og sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte regioner og sektorer.

#### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er Landerisiko og valuta-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error). Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

#### Udbytte

Der udbetales udbytte en gang årligt, det sker umiddelbart efter foreningens generalforsamling. Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

#### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at anvende den store spredning på lande, brancher og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed, der kan indgå som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. indledningen til nærværende afsnit om aktiebaserede afdelinger - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

## 5.2.4. Afdeling Europa

**Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget til handel på et marked eller har deres hovedaktiviteter i Europa.**

Etableret: 01.05.1986	ISIN: DK0015323406
Noteringsbørs: Nasdaq OMX	SE-nr.: 10262186

### Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark under hensyntagen til udstukne risikorammer. Afdelingens benchmark er MSCI Europa, inkl. nettoudbytter omregnet til danske kroner.

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
Europa	34,1 %	8,5 %	-7,7 %	15,0 %	17,1 %
Benchmark	31,6 %	11,3 %	-8,3 %	17,7 %	19,8 %
Standardafvigelse <sup>1</sup> 3 år				12,47 %	
Standardafvigelse <sup>1</sup> 5 år			14,62 %		

<sup>1</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark på både lande- og sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Afkastene på regions- og sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den konjunkturelle og strukturelle udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte regioner og sektorer.

### Risikofaktorer

Den væsentligste risiko for denne afdeling er valuta-risiko, , som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error). Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

### Udbytte

Der udbetales udbytte en gang årligt, det sker umiddelbart efter foreningens generalforsamling. Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at anvende den store spredning på lande, brancher og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed, der kan indgå som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. indledningen til nærværende afsnit om aktiebaserede afdelinger - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.



## 5.2.5. Afdeling Tyskland

**Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget til handel på et marked eller har deres hovedaktiviteter i Tyskland.**

Etableret: 25.04.2006	ISIN: DK0060033116
Noteringsbørs: Nasdaq OMX	SE-nr.: 12277652

### Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark under hensyntagen til udstukne risikorammer. Afdelingens benchmark er den cappede version af MSCI Germany inklusiv nettoudbytte omregnet til danske kroner.

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
Tyskland	23,4 %	14,6 %	-18,5 %	28,3 %	23,2 %
Benchmark <sup>2</sup>	21,2 %	16,2 %	-15,5 %	30,0 %	25,5 %
Standardafvigelse <sup>1</sup> 3 år				18,32 %	
Standardafvigelse <sup>1</sup> 5 år			19,86 %		

<sup>1</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

<sup>2</sup> Til og med den 30.06.2011 var afdelingens benchmark MSCI Germany inklusiv nettoudbytte omregnet til danske kroner.

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark på både lande- og sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Afkastene på sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den makroøkonomiske udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte sektorer.

### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er lande-risiko, sektor-risiko og koncentrationsrisiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error). Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

### Udbytte

Der udbetales udbytte en gang årligt, det sker umiddelbart efter foreningens generalforsamling. Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at anvende den store spredning på brancher og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed, der kan indgå som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. indledningen til nærværende afsnit om aktiebaserede afdelinger - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

## 5.2.6. Afdeling BRIK

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som er hjemmehørende, optaget til handel på et marked eller har deres hovedaktiviteter i et af følgende lande; Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's).

Etableret:	30.04.2004	ISIN:	DK0010303882
Noteringsbørs:	Nasdaq OMX	SE-nr.:	12143966

### Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark under hensyntagen til udstukne risikorammer.. Afdelingens benchmark består af 25 % MSCI-landeindeks for hvert af landene: Brasilien, Rusland, Indien og Kina inkl. netto-udbytter.

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
BRIK	116,1 %	22,6 %	-26,2 %	14,5 %	-11,5 %
Benchmark	93,8 %	21,4 %	-21,5 %	14,4 %	-7,8 %
Standardafvigelse <sup>1</sup> 3 år			18,24 %		
Standardafvigelse <sup>1</sup> 5 år		20,38 %			

<sup>1</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark på både regions- og sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Afkastene på regions- og sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den konjunkturrelle og strukturelle udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte regioner og sektorer.

### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valuta-risiko, lande-risiko, emerging markets-risiko og CSR-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error). Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

### Udbytte

Der udbetales udbytte en gang årligt, det sker umiddelbart efter foreningens generalforsamling. Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at anvende den store spredning på selskaber fra BRIK-landene som en god langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. indledningen til nærværende afsnit om aktiebaserede afdelinger - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

## 5.2.7. Afdeling Latinamerika

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget til handel på et marked eller har deres hovedaktiviteter i Latinamerika. Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's).

Etableret:	13.05.1991	ISIN:	DK0010169465
Noteringsbørs:	Nasdaq OMX	SE-nr.:	14914587

### Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark under hensyntagen til udstukne risikorammer.. Afdelingens benchmark er MSCI Latinamerikaindeks inkl. nettoudbytte.

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
Latinamerika	105,7 %	26,2 %	-15,5 %	11,0 %	-13,9 %
Benchmark	97,4 %	22,8 %	-16,9 %	7,4 %	-17,1 %
Standardafvigelse <sup>1</sup> 3 år			17,54 %		
Standardafvigelse <sup>1</sup> 5 år		19,67 %			

<sup>1</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark på både regions- og sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Afkastene på regions- og sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den konjunkturelle og strukturelle udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte regioner og sektorer.

### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valuta-risiko, lande-risiko, emerging markets-risiko og CSR-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error). Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

### Udbytte

Der udbetales udbytte en gang årligt, det sker umiddelbart efter foreningens generalforsamling. Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at anvende den store spredning på latinamerikanske selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. indledningen til nærværende afsnit om aktiebaserede afdelinger - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

## 5.2.8. Afdeling Fjernøsten

**Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget til handel på et marked eller har deres hovedaktiviteter i Asien. Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's).**

Etableret:	13.05.1991	ISIN:	DK0010169549
Noteringsbørs:	Nasdaq OMX	SE-nr.:	14914595

### Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark under hensyntagen til udstukne risikorammer. Afdelingens benchmark er MSCI Fjernøstenindeks ekskl. Japan inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner.

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
Fjernøsten	61,4 %	27,6 %	-16,2 %	22,2 %	1,3 %
Benchmark	63,6 %	27,9 %	-12,2 %	20,6 %	-0,7 %
Standardafvigelse <sup>1</sup> 3 år				14,15 %	
Standardafvigelse <sup>1</sup> 5 år			16,58 %		

<sup>1</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark på både regions- og sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Afkastene på regions- og sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den konjunkturrelle og strukturelle udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte regioner og sektorer.

### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valuta-risiko, lande-risiko, emerging markets-risiko og CSR-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error). Afdelingen kan ikke investere i aktier i japanske selskaber, ligesom disse ikke indgår i afdelingens benchmark. Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

### Udbytte

Der udbetales udbytte en gang årligt, det sker umiddelbart efter foreningens generalforsamling. Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at anvende den store spredning på fjernøstlige selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. indledningen til nærværende afsnit om aktiebaserede afdelinger - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

## 5.2.9. Afdeling USA Ligevægt & Value

**Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget til handel på et marked eller har deres hovedaktivitet i USA.**

Etableret: 31.10.2000	ISIN: DK0010270776
Noteringsbørs: Nasdaq OMX	SE-nr.: 29 00 76 83

### Investeringsmål og benchmark

Målet er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på aktiemarkedet i USA under hensyntagen til afdelingens rammer for risiko.

Afdelingen investerer i nordamerikanske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber. Afdelingen følger en ligevægtet valuestrategi. Tanken bag ligevægt er, at alle aktieinvesteringer i afdelingen indgår med nogenlunde samme andel. Har afdelingen fx investeret i 100 aktier, vil hver aktie udgøre ca. 1,0 % i afdelingen. Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisen fastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs. Afdelingens benchmark er MSCI USA inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner.

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
USA Ligevægt & Value <sup>1</sup>	17,9 %	28,7 %	4,6 %	8,9 %	27,2 %
Benchmark <sup>1</sup>	22,3 %	22,9 %	4,5 %	14,0 %	26,1 %
Standardafvigelse <sup>2</sup> 3 år				9,55 %	
Standardafvigelse <sup>2</sup> 5 år				11,89 %	

<sup>1</sup> Afdelingen investerede indtil 04.12.2008 i e-Business aktier i USA, afdelingens havde indtil denne dato et indikativt benchmark for e-Business selskaber.

<sup>2</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark på sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Afkastene på sektorniveau har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den konjunkturelle og strukturelle udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte sektorer.

### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valuta-risiko og lande-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error). Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

### Udbytte

Der udbetales udbytte en gang årligt, det sker umiddelbart efter foreningens generalforsamling. Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at anvende spredningen på sektorer og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. indledningen til nærværende afsnit om aktiebaserede afdelinger - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

## 5.2.10. Afdeling Afrika

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget til handel på et marked eller har deres hovedaktivitet i Afrika. Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's).

Etableret:	26.10.2006	ISIN:	DK0060049708
Noteringsbørs:	Nasdaq OMX	SE-nr.:	29386293

### Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark under hensyntagen til udstukne risikorammer. Afdelingens benchmark består af 40 % MSCI South Africa og 60 % fordelt efter markedsværdi på MSCI Emerging Frontier Markets Afrika ex. South Africa inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner. Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark på landeniveau, sektorniveau og på enkeltaktier i bestræbelserne for at indfri målsætningen..

De historiske afkast for afdelingens benchmark for de seneste 5 år fremgår af nedenstående tabel. Desuden fremgår standardafvigelsen baseret på månedsafkast målt over henholdsvis de seneste 3 og 5 år.

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
Afrika	19,1 %	37,8 %	-22,2 %	17,4 %	18,3 %
Benchmark <sup>2 3</sup>	11,1 %	35,9 %	-15,0 %	14,7 %	15,2 %
Standard afvigelse <sup>1</sup> - 3 år					9,92 %
Standard afvigelse <sup>1</sup> - 5 år	14,06 %				

1 Standardafvigelse på benchmarkafkast.

2 Pr. 31.12.2008 er benchmark ændret fra 15% MSCI Egypt, 5% MSCI Jordan, 5% MSCI Marocco, 10% MSCI Israel, 15% MSCI Turkey, 30% South Africa og 20% MCSI GCC ex. Saudi Arabia.

3 Pr. 30.08.2013 er benchmark ændret fra 20% MSCI South Africa og 80% fordelt efter markedsværdi på MSCI Emerging Frontier Markets Afrika ex. South Africa og MSCI GCC Countries ex. Saudi Arabia inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner.

### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valuta-risiko, likviditets-risiko, emerging markets-risiko og CSR-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error). Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

### Udbytte

Der udbetales udbytte en gang årligt, det sker umiddelbart efter foreningens generalforsamling. Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

### Den typiske investor

Den typiske investor ønsker at drage fordel af afdelingens store spredning og adgangen til investering i afrikanske selskaber. Desuden ønskes en god langsigtet investeringsmulighed, der kan indgå som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. ovenstående afsnit om risikofaktorer - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

### Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. De godkendte markeder fremgår af foreningens vedtægter bilag 1.

## 5.2.11. Globale EM-aktier

Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber fra Emerging og Frontier Markets, som er lande med et stort vækstpotentiale. Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's)

Frontier Markets udgør en lille del af investeringen.

Etableret:	30.09.2013	ISIN:	DK0060499663
Noteringsbørs:	Nasdaq OMX	SE-nr.:	33491646

### Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark under hensyntagen til udstukne risikorammer. Afdelingens benchmark er MSCI Emerging + Frontier Markets Index omregnet til danske kroner. Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark på landeniveau, sektorniveau og på enkeltaktier i bestræbelserne for at indfri målsætningen.

De historiske afkast for afdelingens benchmark for de seneste 5 år fremgår af nedenstående tabel. Desuden fremgår standardafvigelsen baseret på månedsafkast målt over henholdsvis de seneste 3 og 5 år.

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
Globale EM-aktier					3,6 % <sup>2</sup>
Benchmark	70,2 %	27,7 %	-15,5 %	16,5 %	0,2 %
Standard afvigelse <sup>1</sup> - 3 år				14,13 %	
Standard afvigelse <sup>1</sup> - 5 år	16,52 %				

<sup>1</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

<sup>2</sup> Første afkast er for perioden 30.09.2013 – 31.12.2013.

### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valuta-risiko, likviditets-risiko, emerging markets-risiko og CSR-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error). Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

### Udbytte

Der udbetales udbytte en gang årligt, det sker umiddelbart efter foreningens generalforsamling. Afdelingen overholder ligningslovens krav om minimums udbyttebetaling.

### Den typiske investor

Den typiske investor ønsker at drage fordel af afdelingens store spredning og adgangen til investering i selskaber fra emerging- og frontiermarkets. Desuden ønskes en god langsigtet investeringsmulighed, der kan indgå som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. ovenstående afsnit om risikofaktorer - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

### Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. De godkendte markeder fremgår af foreningens vedtægter bilag 1.



## 6. Akkumulerende afdelinger:

### 6.1. Akkumulerende obligationsafdelinger

#### 6.1.1. Afdeling Dannebrog Akkumulerende

Afdelingen investerer i obligationer, som er optaget til handel på et reguleret marked i Danmark eller et reguleret marked beliggende i et EU/EØS-land, og obligationerne skal være udstedt i danske kroner.

Etableret: 31.01.2011	ISIN: DK0060282093
Noteringsbørs: Nasdaq OMX	SE-nr.: 32539831

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er EFFAS 3-7 for danske statsobligationer.

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
Dannebrog Akkumulerende			6,7 % <sup>1</sup>	3,3 %	0,1 %
Benchmark	4,2 %	6,2 %	10,8 %	2,7 %	-1,6 %

<sup>1</sup> Første afkast er for perioden 31.01.2011 – 31.12.2011.

Der kan investeres i alle typer obligationer, som opfylder ovenstående kriterier, dog med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer <sup>1</sup>	100 % <sup>2</sup>
Realkredit-/skibskredit-/kommunekreditobligationer	100 % <sup>2</sup>
Virksomhedsobligationer <sup>3</sup>	10 %

<sup>1</sup> Maksimal andel i statsobligationer med non-investmentgrade: 0 %.

<sup>2</sup> Under forudsætning af at spredningsreglerne i lov om investeringsforeninger m.v. overholdes.

<sup>3</sup> Maksimal andel i virksomhedsobligationer med non-investmentgrade: 5 %.

#### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er lande-risiko, kredit-risiko og rente-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens benchmark har en varighed på ca. 4 år. Afdelingens effektive varighed kan variere fra 2 til 6 år. Herudover gælder ovenstående begrænsninger med hensyn til obligations typer. Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

#### Akkumulerende

Afdelingen er akkumulerende.

#### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker et stabilt afkast i danske kroner.

## 6.1.2. Afdeling HøjrenteLande Akkumulerende

Afdelingen investerer i obligationer udstedt i fremmed valuta fra internationale obligationsmarkeder, hvor det er muligt at opnå et merafkast i forhold til traditionelle obligationsmarkeder.

Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i eller afdækket til danske kroner eller euro.

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis GDN's (Global Depositary Notes), Pass-Through Notes eller CLN's (Credit Linked Notes), der repræsenterer obligationer, som afdelingen i henhold til sin investeringspolitik må foretage investeringer i.

Etableret:	18.11.2005	ISIN:	DK0060012979
Noteringsbørs:	Nasdaq OMX	SE-nr.:	12249756

Målsætningen er gennem international spredning at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er J.P. Morgans Emerging Markets Bond Index Global Diversified afdækket i danske kroner.

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
HøjrenteLande Akkumulerende	41,6 %	16,3 %	6,9 %	17,7 %	-5,6 %
Benchmark	30,4 %	11,8 %	7,3 %	16,5 %	-5,8 %

Der kan investeres i obligationer, som overholder ovenstående kriterier, dog med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer <sup>1</sup>	100 % <sup>2</sup>
Statsejede virksomhedsobligationer (quasi-sovereigns)	25 % <sup>2</sup>

<sup>1</sup> Herunder bankudstedelser, hvor den primære underliggende risiko er relateret til statsobligationer, såfremt bankudstederen er godkendt af foreningens bestyrelse.

<sup>2</sup> Under forudsætning af at spredningsreglerne i lov om investeringsforeninger m.v. overholdes.

### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er kredit-risiko, rente-risiko, likviditets og emerging markets-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Udover ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype gælder følgende begrænsninger for afdelingen.

Afdelingens varighed må maksimalt afvige +/- 2 år fra benchmarks varighed. Afdelingens maksimale andel af obligationer med non-investmentgrade er 80 % af formuen. Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B- (Standard & Poors) eller højere. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder foretaget i samarbejde med udenlandske investeringshuse og uafhængige analyse bureauer kombineret med god spredning geografisk på regioner, lande og udstedere tillægges dog større betydning end ratingen. Valutapositionen i danske kroner og euro skal udgøre mindst 60 % af formuen, og ingen valutaposition udover danske kroner og euro må udgøre mere end 10 % af afdelingens formue.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

### Akkumulerende

Afdelingen er akkumulerende.

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker et højt afkast og et højt årligt udbytte. Investor forventes at være bekendt med, at de ovennævnte faktorer jf. afsnittet risikofaktorer i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

#### Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. De godkendte markeder fremgår af foreningens vedtægter bilag 1.

### 6.1.3. Afdeling HøjrenteLande Long/Short Akkumulerende

Afdelingen investerer i obligationer i udenlandsk valuta fra internationale obligationsmarkeder, der er optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer jfr. vedtægternes Bilag 1. Afdelingen benytter aktivt afledte finansielle instrumenter til at justere risikoen ved investeringerne.

Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis GDN's (Global Depositary Notes), Pass-Through Notes eller CLN's (Credit Linked Notes), der repræsenterer obligationer, som afdelingen i henhold til sin investeringspolitik må foretage investeringer i.

Afdelingen kan investere indtil 10 pct. af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere indtil 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Etableret: 31.05.2010	ISIN: DK0060227908
Noteringsbørs: Nasdaq OMX	SE-nr.: 31037891

Målsætningen er gennem international spredning samt at have lange og korte positioner at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på CIBOR 3 mdr. + 2 %-point.

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
HøjrenteLande Long/Short Akkumulerende		2,3 % <sup>1</sup>	0,2 %	8,4 %	1,1 %

<sup>1</sup> Første afkast er perioden 31.05.2010 – 31.12.2010.

Der kan investeres i obligationer, som overholder ovenstående kriterier, dog med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer <sup>1</sup>	100 % <sup>2</sup>
Statsejede virksomhedsobligationer (quasi-sovereigns)	25 % <sup>2</sup>

<sup>1</sup> Herunder bankudstedelser, hvor den primære underliggende risiko er relateret til statsobligationer, såfremt bankudstederen er godkendt af foreningens bestyrelse.

<sup>2</sup> Under forudsætning af at spredningsreglerne i lov om investeringsforeninger m.v. overholdes.

#### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valuta-risiko, kredit-risiko, rente-risiko, likviditets og emerging markets-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

Afdelingen kan benytte "short-investering". Hvis et marked - hvori afdelingen har etableret en kort nettoposition – stiger, vil det påvirke afdelingens afkast negativt. Der er således risiko for at afdelingen opnår et negativt resultat i en periode, hvor markedet generelt set er stigende.

Afdelingen kan investere formuen og benytte "short-investering" samtidig. Hvis begge muligheder benyttes samtidigt, kan det øge afdelingens risikoprofil.

Afdelingen anvender afledte finansielle instrumenter aktivt.

Da afdelingen har fokus på det absolute afkast, har vi valgt at fastlægge et risikobudget for afdelingen. Det indebærer, at afdelingen maksimalt må have en ex ante volatilitet på 4,5 %.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Udover ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype gælder følgende begrænsninger for afdelingen.

Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B- (Standard & Poors) eller højere. Afdelingens maksimale andel af obligationer med non-investmentgrade er 80 % af formuen. Der må ikke investeres mere end 20 % af formuen i en enkelt valuta med undtagelse af euro.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

#### Akkumulerende

Afdelingen er akkumulerende.

#### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at opnå et positivt afkast af investeringen uanset i hvilken retning markedet bevæger sig og har en investeringshorisont på mindst 4 år. Den typiske investor har endvidere et stort kendskab til de finansielle markeder.

#### Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. De godkendte markeder fremgår af foreningens vedtægter bilag 1.

#### 6.1.4. Afdeling Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende

Afdelingen investerer i virksomhedsobligationer med højt forventet afkast (High Yield) udstedt i fremmed valuta fra de udenlandske obligationsmarkeder og i ikke-børsnoterede virksomhedsobligationer udstedt i fremmed valuta fra de amerikanske markeder.

Da de ikke-børsnotede amerikanske virksomhedsobligationer er af vidt forskellig kvalitet, investerer afdelingen kun i obligationer med:

1. en cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. en kreditvurdering der på anskaffelsestidspunktet er højere end CC hos Standard & Poors henholdsvis Ca hos Moody's.
3. mindst to af de internationalt førende børsmæglere som daglige prisstillere.

Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i euro eller afdækket til danske kroner eller euro.

Udenlandske realkredit og statsobligationer vil i perioder kunne udgøre en del af porteføljen.

Etableret:	24.09.2007	ISIN:	DK0060089415
Noteringsbørs:	Nasdaq OMX	SE-nr.:	30169158

#### Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Der tilstræbes en god spredning geografisk, branchemæssigt og på udstedere.

Afdelingens benchmark er BofA Merrill Lynch Euro HY Index hedged to DKK.

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende	75,6 %	19,8 %	0,0 %	17,9 %	6,7 %
BofA Merrill Lynch Euro HY Index	76,3 %	14,4 %	-2,6 %	26,9 %	9,8 %

Til og med den 30. juni 2014 havde afdelingen intet benchmark. I årene uden benchmark blev afkastet vurderet i forhold til følgende indikative benchmarks: JP Morgan Chase Euro High Yield, JP Morgan Chase Global High Yield og Merrill Lynch Global High Yield

Afdelingen kan investere i obligationer i alle brancher. Der er ikke fastsat rammer for, hvordan formuen skal fordeles på brancher, men det tilstræbes, at afdelingen har en jævn spredning på mange brancher.

Der kan investeres i obligationer, som overholder ovenstående kriterier, dog med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel
Udenlandske virksomhedsobligationer	100 % <sup>1</sup>
Udenlandske stats-/statsgaranterede obligationer	50 % <sup>1</sup>
Udenlandske realkredit-/skibskredit-/kommunekreditobligationer	50 % <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Under forudsætning af at spredningsreglerne i lov om investeringsforeninger m.v. overholdes.

#### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er kredit-risiko, rente-risiko og likviditets-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B eller højere. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder i samarbejde med udenlandske investeringshuse kombineret med god spredning geografisk, branchemæssigt og på udstedere tillægges dog større betydning end ratingen. Derfor fastlægges rating ikke inden porteføljekonstruktionen. I stedet er rating et nøgletal, der giver en indikation af porteføljens egenskaber.

Valutapositioner i danske kroner og euro skal udgøre mindst 90 % af formuen. Øvrige valutapositioner må maksimalt udgøre 10 % af formuen.

Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

### Akkumulerende

Afdelingen er akkumulerende.

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at anvende den store spredning på obligationer udstedt af selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. indledningen til nærværende afsnit om aktiebaserede afdelinger - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

### Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. De godkendte markeder fremgår af foreningens vedtægter bilag 1.

## 6.2. Akkumulerende aktieafdelinger

### 6.2.1. Afdeling BRIK Akkumulerende

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget på et marked til handel eller har deres hovedaktiviteter i et af følgende lande; Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's).

Etableret:	18.11.2005	ISIN:	DK0060013001
Noteringsbørs:	Nasdaq OMX	SE-nr.:	12249454

#### Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark under hensyntagen til udstukne risikorammer. Afdelingens benchmark består af 25 % MSCI-landeindeks for hvert af landene: Brasilien, Rusland, Indien og Kina inkl. netto-udbytter omregnet til danske kroner.

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
BRIK Akk	112,9 %	22,6 %	-26,0 %	14,3 %	-11,0 %
Benchmark	93,8 %	21,4 %	-21,5 %	14,4 %	-7,8 %
Standardafvigelse <sup>1</sup> 3 år				18,24 %	
Standardafvigelse <sup>1</sup> 5 år			20,38 %		

<sup>1</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark på både regions- og sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Afkastene på regions- og sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den konjunkturelle og strukturelle udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte regioner og sektorer.

#### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valuta-risiko, lande-risiko, emerging markets-risiko og CSR-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error). Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

#### Akkumulerende

Afdelingen er akkumulerende.

#### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at anvende den store spredning på selskaber fra BRIK-landene som en god langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. indledningen til nærværende afsnit om aktiebaserede afdelinger - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.



## 6.2.2. Afdeling Fjernøsten Akkumulerende

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som enten er hjemmehørende, optaget på et marked til handel eller har deres hovedaktiviteter i Asien. Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's).

Etableret:	24.05.2006	ISIN:	DK0060036994
Noteringsbørs:	Nasdaq OMX	SE-nr.:	12276613

### Investeringsmål og benchmark

Det er afdelingens målsætning at maksimere afkastet på lang sigt under hensyntagen til udstukne risikorammer. Det vil sige, at der i porteføljen tages hensyn til transaktionsomkostninger.

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark under hensyntagen til udstukne risikorammer. Afdelingens benchmark er MSCI Fjernøstenindeks ekskl. Japan inkl. nettoudbytte omregnet til danske kroner.

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
Fjernøsten Akk	60,4 %	27,0 %	-16,9 %	21,7 %	0,7 %
Benchmark	63,6 %	27,9 %	-12,2 %	20,6 %	-0,7 %
Standardafvigelse <sup>1</sup> 3 år				14,15 %	
Standardafvigelse <sup>1</sup> 5 år			16,58 %		

<sup>1</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark på både regions- og sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Afkastene på regions- og sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den konjunkturelle og strukturelle udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte regioner og sektorer.

### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valuta-risiko, lande-risiko, emerging markets-risiko og CSR-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error). Afdelingen kan ikke investere i aktier i japanske selskaber, ligesom disse ikke indgår i afdelingens benchmark. Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

### Akkumulerende

Afdelingen er akkumulerende.

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at anvende den store spredning på fjernøstlige selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. indledningen til nærværende afsnit om aktiebaserede afdelinger - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

### 6.2.3. Globale EM-aktier Akkumulerende

Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber fra Emerging og Frontier Markets, som er lande med et stort vækstpotentiale. Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's)

Frontier Markets udgør en lille del af investeringen.

Etableret:	30.09.2013	ISIN:	DK0060499747
Noteringsbørs:	Nasdaq OMX	SE-nr.:	33491662

#### Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark under hensyntagen til udstukne risikorammer. Afdelingens benchmark er MSCI Emerging + Frontier Markets Index omregnet til danske kroner. Afdelingens investeringer vil typisk afvige fra benchmark på landeniveau, sektorniveau og på enkeltaktier i bestræbelserne for at indfri målsætningen.

De historiske afkast for afdelingens benchmark for de seneste 5 år fremgår af nedenstående tabel. Desuden fremgår standardafvigelsen baseret på månedsafkast målt over henholdsvis de seneste 3 og 5 år.

Afkast	2009	2010	2011	2012	2013
Globale EM-aktier					3,6 % <sup>2</sup>
Benchmark	70,2 %	27,7 %	-15,5 %	16,5 %	0,2 %
Standard afvigelse <sup>1</sup> - 3 år					14,13 %
Standard afvigelse <sup>1</sup> - 5 år	16,52 %				

<sup>1</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

<sup>2</sup> Første afkast er for perioden 30.09.2013 – 31.12.2013.

#### Risikofaktorer

De væsentligste risici for denne afdeling er valuta-risiko, likviditets-risiko, emerging markets-risiko og CSR-risiko, som nærmere er beskrevet i afsnit 7, hvor du kan læse mere om risici.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde afdelingens risikoprofil

Afdelingens risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling (tracking error). Se nærmere om foranstaltninger for at fastholde risici i afsnit 7.2.

#### Akkumulerende

Afdelingen er akkumulerende.

#### Den typiske investor

Den typiske investor ønsker at drage fordel af afdelingens store spredning og adgangen til investering i selskaber fra emerging- og frontiermarkets. Desuden ønskes en god langsigtet investeringsmulighed, der kan indgå som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. ovenstående afsnit om risikofaktorer - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

#### Børser og markeder

Bestyrelsen har, i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning, godkendt børser og markeder til investering for afdelingen. De godkendte markeder fremgår af foreningens vedtægter bilag 1.

## 7. Risici for de enkelte afdelinger

Som ved enhver investering indebærer investering i andele i afdelingerne en risiko for, at investor lider tab. Afkastet af en investering i en afdeling kan både være positivt og negativt og vil ofte være enten højere eller lavere end det forventede. Risikoen på afdelingernes afkast vurderes på en skala fra 1 til 7, hvor risikoklasse 1 er lav risiko og risikoklasse 7 er høj risiko. Afdelinger i risikoklasse 1 er ikke uden risiko.

En afdelingens placering på risikoskalaen er bestemt af størrelsen af udsvingene i afdelingens afkast gennem de seneste fem år. Store udsving fører til en høj placering på risikoskalaen og små udsving til en lav placering. Det bemærkes dog, at de historiske data, der ligger bag indplaceringen i en risikoklasse, ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af den fremtidige risikoprofil.

Har afdelingen ikke eksisteret i fem år, kombineres den tilgængelige historik med en relevant repræsentativ portefølje eller en portefølje med en aktivsammensætning svarende til afdelingens mål eller et benchmark for den periode, hvor afdelingen ikke har historiske data. Størrelsen af de årlige gennemsnitlige afkastudsving kan omsættes til en indplacering i risikoklasserne som vist i denne tabel:

Risikoklasse	Årlige afkastudsving i procent (standardafvigelse)	
	Lig eller større end	Mindre end
7	25 %	
6	15 %	25 %
5	10 %	15 %
4	5 %	10 %
3	2 %	5 %
2	0,5 %	2 %
1	0,0 %	0,5 %

Afdelingernes placering på risikoskalaen er ikke fast, men kan ændres med tiden. Det skyldes, at historiske oplysninger om afkast ikke giver et præcist billede af en afdelings fremtidige risikoprofil. I tabellen nedenfor i søjlen "Risikoklasse" fremgår afdelingernes placering på risikoskalaen på tidspunktet for offentliggørelse af dette prospekt.

Afdelingernes aktuelle placering på risikoskalaen fremgår af dokumentet Central Investorinformation, der udarbejdes for hver enkelt afdeling og kan hentes gratis på [sydinvest.dk](http://sydinvest.dk).

### 7.1. Typer af risici

De enkelte afdelinger er påvirket af forskellige typer af risici. Beskrivelsen af risici er ikke og kan ikke gøres fuldstændigt udtømmende. De enkelte risiko-typer er nærmere beskrevet nedenfor. Ud over de nævnte risici kan alle afdelinger påvirkes af uforudsete hændelser, såsom pludselige devalueringer, renteændringer, politiske begivenheder osv.

#### Generelle risici

**Markedsrisiko – obligationer:** Afdelingens afkast vil bl.a. være påvirket af ændringer i renteniveau, valutakurser, den økonomiske udvikling samt udviklingen i de økonomiske forhold hos udsteder af obligationen heriblandt rating af udsteder.

**Markedsrisiko – aktier:** I afdelinger, der investerer i aktier, må der forventes større kursudsving end ved obligationer. Afdelingens afkast vil bl.a. være påvirket af de økonomiske forhold og forventninger til de selskaber, som afdelingerne investerer i, valutakurser samt den generelle udvikling i samfundsøkonomien.

**Modparts-risiko:** Ved indgåelse af handler i den enkelte afdeling kan der være en risiko for, at modparten ikke overholder sine forpligtelser. Det gælder eksempelvis ved benyttelse af

afledte finansielle instrumenter (derivater), hvor tab og gevinst skal udveksles på et senere tidspunkt.

**Operationel risiko:** Ved alle investeringer er der risiko for, at der begås fejl. Sker der fejl i forbindelse med forvaltningen af afdelingen, kan det påvirke afkastet.

### Typer af risici for de enkelte afdelinger

Ud over ovennævnte generelle risici er de væsentligste risici for hver enkelt afdeling markeret i tabellen nedenfor. En afdeling kan godt være påvirket af en risikotype, selvom denne risikotype ikke er markeret. Det er kun de risici, der vurderes som de væsentligste for hver enkelt afdeling, der er markeret i tabellen

	Risikoklasse	Valuta-risiko	Lande-risiko	Sektor-risiko	Kredit-risiko	Rente-risiko	Likviditets-risiko	Emerging Markets-risiko	CSR-risiko	Koncentrationsrisiko
<b>Obligations-afdelinger</b>										
Danrente	2		X		X	X				
Fonde	3		X		X	X				
Dannebrog	3		X		X	X				
Dannebrog Akkumulerende	3		X		X	X				
International	4	X				X		X		
HøjrenteLande Mix	4	X			X	X	X	X		
HøjrenteLande	4				X	X	X	X		
HøjrenteLande Akkumulerende	4				X	X	X	X		
HøjrenteLande Valuta	4	X			X	X	X	X		
HøjrenteLande Lokal Valuta	4	X			X	X	X	X		
HøjrenteLande Long/Short Akkumulerende	3	X			X	X	X	X		
Virksomhedsobligationer IG	3				X	X	X			
Virksomhedsobligationer HY 2017	4				X	X	X	X	X	X
Virksomhedsobligationer HY	4				X	X	X		X	
Virksomhedsobligationer HY Akk	4				X	X	X		X	
Globale Indeksobligationer	3					X	X	X		
<b>Aktie-afdelinger</b>										
Verden Ligevægt & Value	5	X								
Danmark	6		X							X
SCANDI	6	X	X							
Tyskland	6		X	X						X
Europa	6	X								
BRIK	6	X	X					X	X	
BRIK Akkumulerende	6	X	X					X	X	
Latinamerika	6	X	X					X	X	
Fjernøsten	6	X	X					X	X	
Fjernøsten Akkumulerende	6	X	X					X	X	
USA Ligevægt & Value	5	X	X							
Afrika	5	X	X				X	X	X	

	Risikoklasse	Valuta-risiko	Lande-risiko	Sektor-risiko	Kredit-risiko	Rente-risiko	Likviditets-risiko	Emerging Markets-risiko	CSR-risiko	Koncentrationsrisiko
Globale EM-aktier	6	X	X					X	X	
Globale EM-aktier Akkumulerende	6	X	X					X	X	

**Valuta-risiko:** Investeringer i udenlandske værdipapirer er følsomme overfor bevægelser i valutakurserne. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af, hvor meget der er investeret i udenlandske værdipapirer og udsving i valutakurserne overfor danske kroner. Ved investering i danske aktier er der en indirekte valutarisiko, idet danske selskaber ofte konkurrerer med udenlandske selskaber. En styrkelse af danske kroner svækker konkurrenceevnen og dermed danske selskabers indtjeningspotentiale, hvilket kan have en negativ indflydelse på aktiekurserne. Afdelinger, hvor vi systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko.

**Lande-risiko:** Ved investering i værdipapirer i et enkelt land eller få lande pådrager investor sig den specifikke risiko for, at netop dette land eller disse lande kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil de specielle markedsmæssige og økonomiske forhold i netop dette land, herunder eventuelt også valutakursudviklingen, have stor indvirkning på investeringens værdi. Disse landespecifikke risici kan reduceres ved at investere i afdelinger, der investerer bredt i flere lande.

**Sektor-risiko:** Hvis en afdeling har store investeringer inden for en bestemt sektor, er afdelingens afkast meget afhængig af udviklingen inden for netop denne sektor.

**Kreditrisiko:** Risikoen for at udstederne af de stats- eller virksomhedsobligationer, som afdelingen har investeret i, ikke i fuldt omfang kan forrente og afdrag deres lån som følge af konkurs. En evt. konkurs/statsbankerot betyder, at afdelingen kan lide tab.

**Renterisiko:** Renteniveauet varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer. Samtidig kan ændringer i renteniveauet give kursfald eller –stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald.

**Likviditets-risiko:** I nogle situationer kan det være vanskeligt at omsætte værdipapirer til deres reelle værdi. Det kan skyldes, at der ikke er interesse for værdipapirerne i den givne situation. Den manglende interesse skyldes typisk, at der enten er tale om værdipapirer med en lav udestående mængde, som sjældent omsættes, eller ekstreme markedssituationer, hvor mange investorer ønsker at sælge den samme type værdipapirer på samme tidspunkt. Det kan enten være direkte i markedet eller gennem en investeringsforening, som så på vegne af investorerne må agere i markedet. Forskellen mellem købs- og salgskurser vil i disse situationer være stor. Likviditetsrisikoen er mest udtalt ved salg af værdipapirer og udtrykker, at man kun kan afhænde værdipapirerne til væsentlig lavere kurser, end hvad værdipapirerne reelt er værd vurderet ud fra, hvad man kan omsætte mindre poster af værdipapirerne til. I ekstreme situationer, hvor mange investorer på samme tid vælger at afhænde deres beviser, kan likviditetsrisikoen føre til, at nogle afdelinger i perioder kan blive nødsaget til at suspendere muligheden for at indløse beviser, indtil markedsforsholdene igen tillader det.

**Emerging Markets-risiko:** Nye markeder (emerging markets) omfatter stort set alle lande i Latinamerika, mange lande i Asien, Østeuropa, Afrika og Mellemøsten. Landene er typisk mere politisk ustabile end lande på de modne markeder. Finansmarkederne er ikke så godt organiserede som på de modne markeder, og den økonomiske udvikling kan svinge betydeligt. Dette indebærer, at investeringer i disse områder har en højere risiko end investeringer i de modne markeder.

For investorer kan det eksempelvis give sig udslag i en større risiko for nationaliseringer, indførelse af valutarestriktioner eller voldelige politiske omvæltninger. Alle faktorer, der på det givne tidspunkt kan forringe værdien af investeringen og i perioder føre til, at der ikke kan handles på de pågældende markeder.

**CSR-risiko:** Fokus på socialt ansvar (Corporate Social Responsibility) er ikke lige udbredt på alle markeder. Især på de nye markeder er der en betydelig risiko for, at virksomheder ikke lever op til de anbefalinger vedrørende fx arbejdstagerrettigheder og miljø, som vi typisk ser gennemført på de udviklede markeder.

**Koncentrations-risiko:** Afdelingerne spreder sine investeringer på mange forskellige værdipapirer for at mindske afhængigheden af kursudviklingen på et enkelt værdipapir. Alligevel kan specifikke forhold indenfor et geografisk område, en sektor eller værdipapirtype få en stor indvirkning på afkastet. I nogle afdelinger med et smalt investeringsunivers kan en afdeling for at afspejle markedet blive tvunget til at koncentrere en stor del af sin formue i forholdsvis få værdipapirer, hvorved risikospredningen ikke er helt så god som i afdelinger med et bredere investeringsunivers.

## 7.2. Foranstaltninger foretaget for at fastholde risiko-profilen

For at fastholde afdelingernes risikoprofil er der fastsat begrænsninger for de enkelte afdelinger, hvilket fremgår af beskrivelsen af de enkelte afdelinger ovenfor i afsnit 5 og 6. De forskellige typer af begrænsningerne sammenfattes nedenfor i en tabel. Afdelingerne kan være pålagt begrænsninger, der ikke fremgår af tabellen. Alle afdelinger er i henhold til lovgivning pålagt at sprede sine investeringer på flere værdipapirer.

	Markeds-begrænsning	Tracking error	Varighed	Kredit-rating	Sektor-begrænsning	Valuta
<b>Obligations-afdelinger</b>						
Danrente	X		X			
Fonde	X		X			
Dannebrog	X		X			
Dannebrog Akkumulerende	X		X			
International				X		X
HøjrenteLande Mix			X	X		X
HøjrenteLande			X	X		X
HøjrenteLande Akkumulerende			X	X		X
HøjrenteLande Valuta			X	X		X
HøjrenteLande Lokal Valuta			X	X		X
HøjrenteLande Long/Short Akkumulerende				X		X
Virksomhedsobligationer IG				X		X
Virksomhedsobligationer HY 2017	X		X	X		X
Virksomhedsobligationer HY				X		X
Virksomhedsobligationer HY Akk				X		X
Globale Indeksobligationer				X		X
<b>Aktie-afdelinger</b>						
Verden Ligevægt & Value		X				
Danmark	X	X				
SCANDI	X	X				
Tyskland	X	X				
Europa	X	X				
BRIK	X	X				
BRIK Akkumulerende	X	X				
Latinamerika	X	X				
Fjernøsten	X	X				
Fjernøsten Akkumulerende	X	X				
USA Ligevægt & Value	X	X				
Afrika	X	X				
Globale EM-aktier	X	X				
Globale EM-aktier Akkumulerende	X	X				

**Markeds-begrænsning:** Der er begrænsning for hvilke markeder afdelingen må investere på.

**Tracking error:** Risici styres løbende med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling målt ved afdelingens benchmark.

**Varigheds-begrænsning:** Begrænsning for, hvor meget risiko afdelingen må påtage sig i form af varighed. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, vi investerer i. Jo lavere varighed, jo mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

**Kreditrating-begrænsning:** Begrænsning på, hvilken kredit-rating de enkelte værdipapirer må have.

**Sektor-begrænsning:** Begrænsninger på hvilke sektorer der må investeres i.

**Valuta:** Begrænsninger på hvor meget, der må investeres i de enkelte valutaer



## 8. Fem års nøgletal

### 8.1. Årlige afkast

Afdeling	2009	2010	2011	2012	2013
Danrente	5,04	3,29	2,65	1,76	0,91
Fonde	6,87	3,69	6,45	3,45	0,82
Dannebrog	6,52	5,03	6,00	3,44	0,13
Dannebrog Akkumulerende	—	—	6,69	3,29	0,13
International	15,73	15,42	2,82	10,65	-4,56
HøjrenteLande Mix	41,12	18,42	3,30	17,16	-11,00
HøjrenteLande	41,10	16,33	7,19	17,99	-5,41
HøjrenteLande Akkumulerende	41,55	16,25	6,94	17,74	-5,64
HøjrenteLande Valuta	22,24	20,92	-0,92	9,39	-10,97
HøjrenteLande Lokal Valuta	22,67	28,61	0,46	14,48	-14,20
HøjrenteLande Long/Short Akkumulerende	—	2,29 <sup>1</sup>	0,20	8,42	1,13
Virksomhedsobligationer IG	—	—	—	9,18 <sup>1</sup>	0,14
Virksomhedsobligationer HY 2017	—	—	—	—	—
Virksomhedsobligationer HY	76,62	19,75	0,15	17,11	7,00
Virksomhedsobligationer HY Akk	75,59	20,33	0,01	17,90	6,71
Globale Indeksobligationer	—	—	—	1,95 <sup>1</sup>	-6,70
Verden Ligevægt & Value	28,97	25,42	-4,91	12,13	16,10
Danmark	45,82	27,19	-21,38	23,06	37,50
SCANDI	56,41	33,67	-15,80	17,48	20,26
Tyskland	23,45	14,60	-18,46	28,30	23,19
Europa	34,14	8,52	-7,72	15,02	17,08
BRIC	116,10	22,61	-26,21	14,50	-11,45
Latinamerika	105,66	26,21	-15,47	10,95	-13,86
Fjernøsten	61,36	27,59	-16,22	22,20	1,29
USA Ligevægt & Value	17,91	28,66	4,59	8,88	27,23
BRIC Akkumulerende	112,87	22,64	-26,00	14,25	-10,96
Fjernøsten Akkumulerende	60,37	27,02	-16,92	21,70	0,74
Afrika	19,60	37,75	-22,24	17,35	18,32
Globale EM-aktier	—	—	—	—	3,59 <sup>1</sup>
Globale EM-aktier Akkumulerende	—	—	—	—	3,52 <sup>1</sup>

Skemaet viser det årlige afkast i % på baggrund af den indre værdi. Udbetalt udbytte forudsættes geninvesteret.

Der kan ikke med baggrund i historiske afkast drages slutninger om fremtidige.

<sup>1</sup> Afkastet i etableringsåret dækker over en periode der er kortere eller længere end et år afhængigt af etableringstidspunktet.

## 8.2. Årlige udbytter

Afdeling	2009	2010	2011	2012	2013
Danrente	4,50	4,25	1,75	2,00	1,50
Fonde	5,00	5,00	4,00	3,25	3,00
Dannebrog	4,75	7,25	2,75	2,75	1,90
International	1,50	7,00	4,75	5,75	0,00
HøjrenteLande Mix	7,50	5,50	6,00	12,25	5,50
HøjrenteLande	7,75	9,75	5,75	12,25	5,20
HøjrenteLande Valuta	0,00	17,50	3,00	8,50	4,40
HøjrenteLande Lokal Valuta	0,00	15,00	7,75	11,75	4,70
Virksomhedsobligationer IG <sup>1)</sup>	-	-	-	3,75	4,20
Virksomhedsobligationer HY <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-
2017					
Virksomhedsobligationer HY	0,00	7,25	4,00	6,50	6,10
Globale Indeksobligationer	-	-	-	0,00	0,00
Verden Ligevægt & Value	0,00	1,50	1,25	1,25	9,60
Danmark	1,00	19,00	6,00	3,25	18,90
SCANDI	0,00	2,00	1,75	1,75	0,00
Tyskland	1,50	1,25	1,00	1,50	0,00
Europa	1,25	1,25	1,25	1,50	0,00
BRIK	1,75	27,25	0,00	3,25	0,00
Latinamerika	6,25	29,75	20,00	27,75	0,00
Fjernøsten	1,25	1,25	0,00	2,50	0,00
USA Ligevægt & Value	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Afrika	2,50	4,25	3,50	2,75	0,00
Globale EM-aktier	-	-	-	-	0,00

1) Første udbytte er for perioden 5. marts 2012 til 31. december 2012.

2) Første udbytte er for perioden 24. februar 2014 til 31. december 2014.

Skemaet viser udbetalte udbytter i kr. pr. andel (og i procent pr. andel) á 100 kr.

### 8.3. Formueudvikling

Afdeling	2009	2010	2011	2012	2013
Danrente	891.825	1.519.706	1.904.877	1.302.299	842.868
Fonde	351.401	403.310	420.654	469.315	524.042
Dannebrog	3.416.456	5.600.532	10.610.434	10.168.158	9.799.233
Dannebrog Akkumulerende	—	—	216.728	289.920	597.685
International	379.210	391.631	332.737	409.488	431.494
HøjrenteLande		99.106	74.087	207.729	581.600
Long/Short Akkumulerende					
HøjrenteLande Mix	1.455.441	2.002.053	2.394.993	3.335.693	3.228.703
HøjrenteLande	6.427.230	6.184.797	6.004.985	7.458.366	5.245.598
HøjrenteLande Akkumulerende	658.975	578.188	599.931	832.778	698.355
HøjrenteLande Valuta	773.109	1.235.668	1.363.907	2.365.370	2.329.450
HøjrenteLande Lokal Valuta	367.989	622.779	790.222	1.021.717	1.374.427
Virksomhedsobligationer IG	—	—	—	1.581.726	1.299.316
Virksomhedsobligationer HY 2017	—	—	—	—	—
Virksomhedsobligationer HY	2.312.018	2.573.898	2.284.503	2.793.126	3.092.901
Virksomhedsobligationer HY Akk	82.802	125.818	168.368	276.769	329.662
Globale Indeksobligationer	—	—	—	140.341	106.216
Verden Ligevægt & Value	283.536	312.509	262.039	298.592	406.095
Danmark	361.359	412.267	339.531	380.234	413.173
SCANDI	332.649	416.743	301.950	281.984	295.818
Tyskland	1.058.695	970.569	795.719	914.147	987.385
Europa	269.618	211.564	157.816	268.223	478.474
BRIC	2.388.690	3.417.637	2.210.930	2.361.351	1.443.942
Latinamerika	1.185.453	1.476.952	1.045.047	1.018.416	602.038
Fjernøsten	2.366.924	3.060.363	2.046.981	2.256.233	2.437.014
USA Ligevægt & Value	22.303	53.611	191.076	284.167	330.414
BRIC Akkumulerende	601.331	813.537	666.597	737.996	485.466
Fjernøsten Akk	188.133	315.480	256.994	276.338	266.260
Afrika	211.085	334.809	241.297	231.246	257.325
Globale EM-aktier					295.357
Globale EM-aktier Akkumulerende					92.694
Foreningens formue	31.626.940	38.347.752	35.905.964	42.051.736	39.273.007

Skemaet viser investorernes formue ultimo året inkl. udbytte. Alle beløb er i 1000 kr.

## 8.4. Omkostningsprocent

Afdeling	2009	2010	2011	2012	2013
Danrente	0,45	0,43	0,45	0,50	0,52
Fonde	0,49	0,46	0,48	0,52	0,53
Dannebrog	0,50	0,47	0,51	0,54	0,54
Dannebrog Akkumulerende	—	—	0,48	0,53	0,53
International	0,66	0,63	0,64	0,73	0,72
HøjrenteLande Long/Short Akkumulerende	—	0,79	1,11	1,73	1,19
HøjrenteLande Mix	1,13	1,11	1,16	1,26	1,27
HøjrenteLande	1,12	1,12	1,16	1,25	1,25
HøjrenteLande Akkumulerende	1,11	1,12	1,16	1,25	1,26
HøjrenteLande Valuta	1,02	1,01	1,07	1,14	1,26
HøjrenteLande Lokal Valuta	1,12	1,09	1,16	1,27	1,27
Virksomhedsobligationer IG	—	—	—	0,83	1,02
Virksomhedsobligationer HY 2017	—	—	—	—	—
Virksomhedsobligationer HY	0,99	0,97	0,97	1,04	1,05
Virksomhedsobligationer HY Akk	1,04	0,96	0,96	1,02	1,05
Globale Indeksobligationer	—	—	—	0,31	0,98
Verden Ligevægt & Value	1,18	1,12	1,07	1,27	1,32
Danmark	0,84	1,02	1,03	1,33	1,36
SCANDI	0,87	0,94	0,95	1,25	1,25
Tyskland	1,15	1,12	1,07	1,26	1,26
Europa	1,18	1,24	1,19	1,44	1,37
BRIK	1,14	1,38	1,41	1,60	1,62
Latinamerika	1,09	1,34	1,37	1,56	1,56
Fjernøsten	1,10	1,33	1,38	1,54	1,51
USA Ligevægt & Value	1,67	1,24	1,11	1,27	1,29
BRIK Akkumulerende	1,14	1,35	1,40	1,57	1,60
Fjernøsten Akkumulerende	1,13	1,35	1,36	1,54	1,52
Afrika	1,31	1,49	1,60	1,91	1,69
Globale EM-aktier <sup>1)</sup>	—	—	—	—	0,51
Globale EM-aktier Akkumulerende <sup>1)</sup>	—	—	—	—	0,51

Skemaet viser afdelingernes administrationsomkostninger i procent af den gennemsnitlige formue.

1) Første omkostningsprocent er for perioden 30. september til 31. december 2013.

## 8.5. ÅOP

Afdeling	Ultimo 2009	Ultimo 2010	Ultimo 2011	Ultimo 2012	Ultimo 2013	Juni 2014
Danrente	0,53	0,51	0,51	0,56	0,57	0,56
Fonde	0,63	0,60	0,59	0,64	0,64	0,63
Dannebrog	0,64	0,61	0,62	0,65	0,65	0,64
Dannebrog Akkumulerende	—	—	0,63	0,64	0,65	0,63
International	0,92	0,86	0,87	0,91	0,92	1,11
HøjrenteLande Mix	1,67	1,77	1,60	1,78	1,80	1,81
HøjrenteLande	1,66	1,57	1,53	1,64	1,65	1,64
HøjrenteLande Long/Short Akkumulerende <sup>1)</sup>		1,88	1,49	2,23	1,63	1,64
HøjrenteLande Akkumulerende	1,62	1,55	1,55	1,63	1,64	1,63
HøjrenteLande Valuta	1,46	1,56	1,57	1,79	1,66	1,69
HøjrenteLande Lokal Valuta	1,54	1,61	1,63	1,75	1,70	1,73
Virksomhedsobligationer IG	—	—	—	1,40	1,44	1,48
Virksomhedsobligationer HY 2017						1,46
Virksomhedsobligationer HY	1,45	1,44	1,42	1,47	1,48	1,49
Virksomhedsobligationer HY Akk	1,49	1,44	1,41	1,46	1,48	1,49
Globale Indeksobligationer	—	—	—	1,42	1,09	1,13
Verden Ligevægt & Value	2,29	2,11	1,77	1,65	1,75	1,84
Danmark	1,37	1,39	1,32	1,58	1,63	1,63
Tyskland	1,79	1,79	1,53	1,66	1,60	1,64
SCANDI	1,35	1,42	1,33	1,64	1,75	1,84
Europa	2,00	1,67	1,61	1,86	1,80	1,79
BRIC	2,85	2,68	2,68	2,56	2,46	2,42
Latinamerika	2,67	2,66	2,56	2,60	2,60	2,56
Fjernøsten	3,21	3,25	3,11	3,00	2,74	2,70
USA Ligevægt & Value	2,78	2,25	1,81	1,61	1,71	1,75
BRIC Akkumulerende	2,77	2,68	2,67	2,52	2,40	2,36
Fjernøsten Akkumulerende	3,14	3,20	3,06	2,98	2,75	2,71
Afrika	2,47	2,10	2,15	2,52	2,88	2,83
Globale EM-aktier					2,40	2,36
Globale EM-aktier Akkumule- rende					2,36	2,32

Skemaet viser afdelingernes ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent), som er et nøgletal, som angiver, hvad det gennemsnitligt koster at eje investeringsbeviser, når alle omkostninger regnes med.

1) Afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, ÅOP forventes derfor at svinge mere fra år til år i denne afdeling end i de øvrige afdelinger.

## 9. Fastsættelse af emissionskurs ved løbende emission

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden. Emissionspriser beregnes jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v. § 4 til den indre værdi opgjort på emissionstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering og provision til formidlere af emissionen inden kutymemæssig kursoprunding i henhold til de af Nasdaq OMX Copenhagen A/S fastlagte retningslinjer for kursangivelse.

De samlede emissionsomkostninger er sammensat i henhold til nedenstående. I tilfælde af ekstraordinære situationer hvor spreads og andre omkostninger i forbindelse med handel ændres væsentligt, kan satsen for kurtag, handelsomkostninger m.m. og dermed også de samlede emissionsomkostninger afvige betydeligt fra det i tabellen anførte. Ved betydelige afvigelser fra normalen offentliggøres ændringerne i emissionsomkostningerne via Nasdaq OMX Copenhagen A/S. De aktuelle samlede emissionsomkostninger vil fremgå af Central Investorinformation.

	Vederlag til finansielle formidlere <sup>1</sup>	Kurtage, handelsomkost- ninger m.m.	Samlede emissions- omkostninger
Danrente	0,40	0,00	0,40
Fonde	0,80	0,00	0,80
Dannebrog	0,80	0,00	0,80
Dannebrog Akkumulerende	0,80	0,00	0,80
International	1,00	0,15	1,15
HøjrenteLande Mix	1,00	0,65	1,65
HøjrenteLande	1,00	0,65	1,65
HøjrenteLande Long/Short	1,00	0,65	1,65
Akkumulerende			
HøjrenteLande Valuta	1,00	0,65	1,65
HøjrenteLande Lokal	1,00	0,65	1,65
Valuta			
Virksomhedsobligationer IG	1,00	0,60	1,60
Virksomhedsobligationer HY	1,00	0,85	1,85
Virksomhedsobligationer HY 2017 <sup>2</sup>	1,00	0,85	1,85
HøjrenteLande Akkumule- rende	1,00	0,65	1,65
Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende	1,00	0,85	1,85
Globale Indeksobligationer	1,00	0,40	1,40
Verden Ligevægt & Value	1,25	0,29	1,54
Danmark	1,25	0,22	1,47
SCANDI	1,25	0,29	1,54
Europa	1,25	0,40	1,65
Tyskland	1,25	0,25	1,50
BRIK	1,50	0,49	1,99
Latinamerika	1,50	0,47	1,97
Fjernøsten	1,50	0,51	2,01
USA Ligevægt & Value	1,25	0,20	1,45
BRIK Akkumulerende	1,50	0,49	1,99
Fjernøsten Akkumulerende	1,50	0,51	2,01
Afrika	1,50	1,13	2,63
Globale EM-aktier	1,50	0,60	2,10
Globale EM-aktier Akkumu- lerende	1,50	0,60	2,10

<sup>1</sup> Der afregnes nettosalgsprovision, med udgangspunkt i ovennævnte satser, til formidlere som foreningen har indgået aftale med. Satserne er således udtryk for et maksimum.

<sup>2</sup> Der lukkes for emission af andele i afdelingen pr. 31.12.2014.

De enkelte omkostningstyper er angivet i procent af indre værdi.

Andele købt i løbende emission afregnes kutymemæssigt samtidig med registrering af andelene i Værdipapircentralen, VP Securities A/S. Beviserne udstedes gennem værdipapircentralen VP Securities A/S, hvorefter andelene vil blive registreret på investors VP-konto

Det er gratis at få andelene opbevaret i depot i danske pengeinstitutter. Ved beholdningsændringer på VP-kontoen betales dog almindeligt VP-gebyr.

Investeringsforeningen gennemfører løbende emission uden fastsat højeste beløb.

## 10. Indløsning

Ingen investor i investeringsforeningen er pligtigt til at lade sine andele indløse, med mindre generalforsamlingen træffer beslutning om afdelingens opløsning.

Investeringsforeningen er forpligtet til at indløse investorernes andele på forlangende. Tilbage salg eller indløsning af andele kan til enhver tid ske gennem depotselskabet og dets filialer mod sædvanlige handelsomkostninger.

Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden. Indløsningspriser beregnes jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v. § 4 til den indre værdi opgjort på indløsningsstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningsindtægten kutymemæssig kursnedrundning i henhold til de af Nasdaq OMX Copenhagen A/S fastlagte retningslinjer for kursangivelse.

Indløsningsomkostningerne for de enkelte afdelinger er fastsat i henhold til nedenstående. I tilfælde af ekstraordinære situationer hvor spreads og andre omkostninger i forbindelse med handel ændres væsentligt, kan indløsningsomkostningerne afvige betydeligt fra det i tabellen anførte. Ved betydelige afvigelser fra normalen offentliggøres ændringerne i indløsningsomkostningerne via Nasdaq OMX Copenhagen A/S. De aktuelle samlede indløsningsomkostninger vil fremgå af Central Investorinformation.

Afdeling	Indløsningsomkostninger
Danrente	0,00
Fonde	0,00
Dannebrog	0,00
Dannebrog Akkumulerende	0,00
International	0,15
HøjrenteLande Mix	0,65
HøjrenteLande	0,65
HøjrenteLande Long/Short Akkumulerende	0,65
HøjrenteLande Valuta	0,65
HøjrenteLande Lokal Valuta	0,65
Virksomhedsobligationer IG	0,60
Virksomhedsobligationer HY	0,85
Virksomhedsobligationer HY 2017 <sup>1</sup>	0,85
HøjrenteLande Akkumulerende	0,65
Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende	0,85

Afdeling	Indløsningsomkostninger
Globale Indeksobligationer	0,40
Verden Ligevægt & Value	0,24
Danmark	0,22
SCANDI	0,29
Europa	0,25
Tyskland	0,25
BRIK	0,49
Latinamerika	0,47
Fjernøsten	0,51
USA Ligevægt & Value	0,20
BRIK Akkumulerende	0,49
Fjernøsten Akkumulerende	0,51
Afrika	1,13
Globale EM-aktier	0,60
Globale EM-aktier Akkumulerende	0,60

<sup>1</sup> Afdelingens afvikles den 31.12.2017.

Indløsningsomkostningerne er angivet i procent af indre værdi.

Hvis en investor ønsker at sælge andele i én afdeling for at købe andele i en anden afdeling, sker det på sædvanlige handelsvilkår. I forbindelse med køb eller salg af cirkulerende foreningsandele må der normalt påregnes opkrævet sædvanlig kurtage til værdipapirhandlen.

Indløsningen kan i særlige tilfælde udsættes, indtil foreningen har foretaget det nødvendige salg af afdelingens værdier, jf. vedtægternes § 12.

Der gælder ingen indskrænkninger i investorenes ret til videresalg af andele.

### 11. Emissions- og indløsningskurser

Andelenes emissions- og indløsningskurser beregnes efter dobbeltprismetoden jf. ovenstående afsnit om emission og indløsning. Sydinvest Administration A/S oplyser aktuelle emissions- og indløsningspriser. De aktuelle priser samt indre værdier oplyses endvidere på [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk).

### 12. Andelenes størrelse og udstedelse af beviser

Alle afdelinger er bevisudstedende, og andelene sælges i stykker à nominelt 100 kr.

### 13. Notering på navn

Andelene udstedes lydende på ihændehaveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut noteres på navn i foreningens bøger.

Foreningen fører sin egen aktiebog.

### 14. Udbyttebetaling

De udloddende afdelinger betaler udbytte, som opfylder de skattemæssige minimumskrav i ligningslovens § 16 C. Dog foretager afdelingerne Danrente, Dannebrog, Fonde, Højrentelande, Højrentelande Mix som minimum altid en udlodning, som består af renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger.

Ved udbetaling af udbytte fra aktieafdelinger vil der blive tilbageholdt udbytteskat på 27 %. Dette gælder dog ikke udbetaling af udbytte til midler i pensionsordninger omfattet af pensionsafkastbeskatningsloven.

I akkumulerende afdelinger udbetales som udgangspunkt ikke udbytte.

Afdeling Virksomhedsobligationer HY 2017 har en på forhånd fastlagt udlodningsprofil.



## **15. Andele uden ret til udbytte**

Ifølge foreningens vedtægter kan bestyrelsen udover ordinære andele inkl. ret til udbytte også udstede andele uden ret til udbytte i perioden fra januar og indtil foreningens ordinære generalforsamling.

Ved fastsættelse af emissions- og indløsningsprisen for investeringsbeviser korrigeres for det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår jf. særskilt bilag til prospektet.

## **16. Beskatning hos investorerne**

### Udloddende afdelinger:

Afdelingerne er ikke skattepligtige jf. selskabsskattelovens § 1 stk. 1 nr. 5a.

For personer beskattes udbytte på udbetalingstidspunktet. Skattereglerne tager sigte på at investeringsafkast opnået gennem foreningen beskattes efter tilsvarende principper, som gælder ved direkte investering i værdipapirer. Generel information om reglerne kan indhentes hos foreningen, mens der for en mere detaljeret information henvises til investors egne rådgivere. Udbyttet specificeres af foreningen i de relevante indkomstkategorier.

For selskaber følger beskatningen et lagerprincip, hvilket vil sige at såvel udbytte som realiserede og urealiserede kursændringer indgår i selskabsindkomsten.

For pensionsmidler følger beskatningen et lagerprincip, hvilket vil sige at såvel udbytte som realiserede og urealiserede kursændringer indgår i afgiftsgrundlaget jf. pensionsafkastbeskatningsloven.

Afdelingerne er ikke velegnede til midler, som henhører under virksomhedsskatteordningen, da en investering i udloddende afdelinger betragtes som en hævning af det investerede beløb.

Lovpligtige indberetninger til skattemyndighederne sker gennem det pengeinstitut, hvor foreningsandelene er deponeret.

### Akkumulerende afdelinger:

Afdelingerne er skattemæssigt omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19. Som udgangspunkt betales der ikke skat i afdelingerne, dog beskattes udbytte fra danske aktier med 15 %. Udbytte fra udenlandske aktier er fratrukket udbytteskat med satsen jf. dobbeltbeskatningsoverenskomsten, som kan variere, men i mange tilfælde er 15 %.

Beskatningen følger for samtlige investorer et lagerprincip, hvilket vil sige at såvel realiserede som urealiserede kursændringer indgår i indkomsten.

For personer indgår afkastet i kapitalindkomsten.

For selskaber indgår afkastet i selskabsindkomsten.

For pensionsmidler beskattes afkastet med 15 % jf. pensionsafkastbeskatningsloven.

Afdelingerne er velegnede til brug for midler i virksomhedsskatteordningen.

Lovpligtige indberetninger til skattemyndighederne sker gennem det pengeinstitut, hvor foreningsandelene er deponeret.

## **17. Rettigheder**

Ingen andele har særlige rettigheder.

## **18. Omsættelighed og negotiabilitet**

Andelene er omsætningspapirer og derfor frit omsættelige.

## **19. Stemmeret**

Enhver investor i foreningen har ret til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 dage forinden har afhentet eller fået tilsendt adgangskort efter forevisning af dokumentation for sine andele.

Stemmeret kan kun udøves for de andele, som en uge forud for generalforsamlingen er noteret på navn i foreningens bøger.

Hver investor har 1 stemme for hver kr. 100 pålydende andel.

Ingen investor kan for sit eget vedkommende afgive stemmer for mere end 1 % af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele eller 1 % af det samlede pålydende i alle afdelingerne ved afstemning om fælles anliggender.

Enhver investor har ret til at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret. Fuldmagt til bestyrelsen kan ikke gives for længere tid end 1 år og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

## **20. Ændring af vedtægter, fusion og afvikling m.v.**

Investorerne kan på en generalforsamling beslutte at opløse foreningen eller afdelingen. Det kræver et kvalificeret flertal jf. vedtægternes § 18.

## **21. Administration**

Hver afdeling afholder sine egne omkostninger.

Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed fordeles periodisk mellem afdelingerne i forhold til den enkelte afdelings formue. Såfremt en afdeling ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne. Ved fællesomkostninger forstås de udgifter, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger. Vederlag til bestyrelse, direktion og tilsyn er eksempler på fællesomkostninger under administration af Sydinvest Administration A/S. Administrationsselskabet opkræver alene beløb til dækning af fællesomkostninger, som skal fordeles mellem foreningens afdelinger. Foreningens andel af fællesomkostningerne for 2011 udgjorde 55,0 mio. kr.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet må for hver afdeling ikke overstige 2 % af den gennemsnitlige formueværdi af hver afdeling inden for regnskabsåret.

Såfremt én afdeling investerer en andel af formuen i afdelinger under samme ledelse eller administrationsselskab, skal der gøres fradrag i administrationsomkostningerne med den andel.

Bestyrelsesmedlemmernes honorar godkendes af generalforsamlingen. Gebyr til depotselskabet fastsættes periodisk i henhold til aftale. Vederlag til Finanstilsynet sker efter regning. For regnskabsåret 2012 er foreningens vederlag til hhv. bestyrelse og Finanstilsynet opgjort til 824 tkr. og 708 tkr.

## **22. Vedtægter og Central Investorinformation**

Foreningens vedtægter, tegningsprospekter og Central Investorinformation kan gratis hentes på sydinvest.dk. Materialet udleveres desuden gratis fra Sydinvest Administration A/S's kontor og Sydbanks afdelinger. Foreningens vedtægter er en integreret del af det fuldstændige prospekt og skal medfølge ved udleveringen af dette.

### **23. Regnskab**

Det regnskabsmæssige resultat opgøres i overensstemmelse med almindeligt anerkendte regnskabsprincipper og i øvrigt i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. og gældende bekendtgørelser.

De kvartalsvise investorinformationer, halvårsrapporten og den reviderede årsrapport kan hentes på [sydinvest.dk](http://sydinvest.dk) og udleveres gratis fra Sydinvest Administration A/S's kontor og Sydbanks afdelinger.

## 24. Depotselskab

Sydbank A/S

CVR-nr. 12 62 65 09

Central Depot

Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Foreningen har indgået aftale med Sydbank om, at banken som depotselskab kontrollerer og opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger. Dette sker i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser. Banken påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på seks måneder til en måneds udløb. Som honorar for ydelserne betaler hver afdeling et depotgebyr med baggrund i arten af værdipapirer. Depotgebyret beregnes af afdelingens gennemsnitlige formue. Depotgebyrsatsen for de enkelte værdipapirtyper fremgår nedenfor.

Foreningen har endvidere indgået aftale med Sydbank om, at banken formidler andele i foreningen og opbevarer andelene, når investorerne ønsker det. Banken fastlægger selv sine markedsføringsstiltag med henblik på at fremme salget af foreningens andele, og foreningen kan sideløbende med banken iværksætte egen markedsføring af andele. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på tre måneder til ultimo et kvartal.

Som honorar for ydelserne betaler hver afdeling en provision med baggrund i arten af værdipapirer. De årlige provisionssatser for de enkelte afdelinger fremgår nedenfor:

<b>Afdeling</b>	<b>Depotgebyr</b>	<b>Formidlingsprovision</b>
Danrente	0,010 %	0,25 %
Fonde	0,010 %	0,25 %
Dannebrog	0,010 %	0,25 %
Dannebrog Akkumulerende	0,010 %	0,25 %
International	0,040 %	0,50 %
HøjrenteLande Mix	0,060 %	0,65 %
HøjrenteLande	0,040 %	0,65 %
HøjrenteLande Valuta	0,080 %	0,65 %
HøjrenteLande Lokal Valuta	0,080 %	0,65 %
Virksomhedsobligationer IG	0,040 %	0,60 %
Virksomhedsobligationer HY	0,040 %	0,60 %
Virksomhedsobligationer HY 2017	0,040 %	0,60 %
HøjrenteLande Long/Short Akk.	0,060 %	0,65 %
HøjrenteLande Akkumulerende	0,040 %	0,65 %
Virksomhedsobligationer HY Akk.	0,040 %	0,60 %
Globale Indeksobligationer	0,040 %	0,45 %
Verden Ligevægt & Value	0,040 %	0,75 %
Danmark	0,020 %	0,75 %
SCANDI	0,020 %	0,75 %
Europa	0,040 %	0,75 %
Tyskland	0,040 %	0,75 %
BRIK	0,060 %	0,75 %
Latinamerika	0,060 %	0,75 %
Fjernøsten	0,060 %	0,75 %
USA Ligevægt & Value	0,040 %	0,75 %
BRIK Akkumulerende	0,060 %	0,75 %
Fjernøsten Akkumulerende	0,060 %	0,75 %
Afrika	0,250 %	0,75 %
Globale EM-aktier	0,060 %	0,75 %
Globale EM-aktier Akkumulerende	0,060 %	0,75 %

## 25. Rådgivere

Sydbank A/S  
CVR-nr. 12 62 65 09  
Markets  
Peberlyk 4, DK-6200 Aabenraa

EM-Quest Capital LLP  
Registered Company number: OC363025  
Green Park House  
15 Stratton Street  
London W1J 8LQ

Foreningen har indgået aftale med Sydbank om investeringsrådgivning. Dette indebærer, at banken udarbejder makroøkonomiske analyser og investeringsforslag, der anvendes som input, når Sydinvest Administrations investeringsafdeling udarbejder investeringsstrategien og efterfølgende fører den ud i livet. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på tre måneder til ultimo et kvartal. Aftalen kan opsiges med øjeblikkelig virkning, hvis det er i de administrerede foreningers interesse. Foreningens bestyrelse har givet tilladelse til, at Sydbank som led i sin rådgivning af foreningen kan modtage rådgivning om højrentelandsobligationer fra EM-Quest Capital LLP, der er registreret og reguleret i England af Financial Conduct Authority. FCA nr. 555900.

Som honorar for ydelserne betaler hver afdeling en provision til Sydbank med baggrund i arten af værdipapirer. De årlige provisionssatser for de enkelte afdelinger fremgår nedenfor:

Afdeling	Provision
Danrente	0,05 %
Fonde	0,10 %
Dannebrog	0,10 %
Dannebrog Akkumulerende	0,10 %
International	0,20 %
HøjrenteLande Mix	0,40 %
HøjrenteLande	0,40 %
HøjrenteLande Valuta	0,40 %
HøjrenteLande Lokal Valuta	0,40 %
Virksomhedsobligationer IG	0,25 %
Virksomhedsobligationer HY	0,30 %
Virksomhedsobligationer HY 2017	0,25 %
HøjrenteLande Akkumulerende	0,40 %
Virksomhedsobligationer HY Akk.	0,30 %
Globale Indeksobligationer	0,20 %
Verden Ligevægt & Value	0,35 %
Danmark	0,35 %
SCANDI	0,35 %
Europa	0,35 %
Tyskland	0,30 %
BRIK	0,50 %
Latinamerika	0,50 %
Fjernøsten	0,50 %
USA Ligevægt & Value	0,30 %
BRIK Akkumulerende	0,50 %
Fjernøsten Akkumulerende	0,50 %
Afrika	0,50 %
Globale EM-aktier	0,50 %
Globale EM-aktier Akkumulerende	0,50 %

## HøjrenteLande Long/Short Akkumulerende:

Som honorar for ydelserne betaler afdeling HøjrenteLande Long/Short Akkumulerende til Sydbank A/S en provision på 0,15 % p.a., som beregnes af afdelingens gennemsnitlige formue.

Endvidere betales et honorar, der er afhængig af afkastet, og som udgør 15 % af afkast udover afkastet af CIBOR 3 MDR. Afdelingens samlede administrationsomkostninger kan ikke overstige begrænsningen på 2 % i vedtægternes § 21, jf. punkt 1.26 i dette prospekt. Det afkastafhængige honorar beregnes dagligt og korrigeres løbende i den indre værdi. Honorarerne betales kvartalsvis.

Hvis afdelingens afkast efter beregningen af det afkastafhængige honorar er lavere end afkastet af CIBOR 3 MDR, kan et nyt afkastafhængigt honorar først beregnes, når afdelingens afkast igen er højere end afkastet af CIBOR 3 MDR – det såkaldte High-water Mark. High-water Mark fremskrives løbende og er ikke begrænset til en enkelt periode.

High-water Mark justeres ekstraordinært, hvis afdelingens indre værdi ændres som følge af ikke investeringsmæssige aktiviteter. Det gælder fx ved ændring af stykstørrelsen på andelene.

## **26. Bestyrelse**

Advokat Hans Lindum Møller  
Advokatfirmaet Hans Lindum Møller  
Mindevej 14,  
6320 Egernsund

Direktør Niels Therkelsen  
Business Leasing Danmark Aps  
Skovvej 20,  
6340 Kruså

Partner Svend Erik Kriby  
Executive Capital A/S  
Vester Voldgade 6, 1.  
1552 København V

Lektor Linda Sandris Larsen  
Syddansk Universitet  
Campusvej 55  
5230 Odense M

Direktør Peter Christian Jørgensen  
Nørremølle ApS  
Nørremøllevej 17B,  
6400 Sønderborg

## **27. Investeringsforvaltningsselskab**

Sydivest Administration A/S  
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

## **28. Investeringsforvaltningsselskabets direktion**

Direktør Eskild Bak Kristensen

## **29. Revision**

Revisionsvirksomhed:

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Weidekampsgade 6

2300 København S

Revisorer:

John Ladekarl

Anders Gjelstrup